全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吴峥　苏培芬　编

GUSHI JUEJIN

股市掘金



金盾出版社
JINDUN CHUBANSHE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市掘金

吴 峥　苏培芬　编

金盾出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内容提要

本书详细介绍了股票以及基金投资的基本常识、经典的投资理念和实用的操作技巧，辑录了当今世界股市传奇人物投资经历，附有来自于实践的大众股市谚语。具有较强的知识性、可读性和实用性。

图书在版编目(CIP)数据

股市掘金/吴峥，苏培芬．—北京：金盾出版社，2008.1
ISBN 978-7-5082-4841-7

Ⅰ.股… Ⅱ.①吴…②苏… Ⅲ.①股票-证券投资-基本知识②基金-投资-基本知识 Ⅳ.F830.91 F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第178368号

金盾出版社出版、总发行
北京太平路5号(地铁万寿路站往南)
邮政编码：100036 电话：68214039 83219215
传真：68276683 网址：www.jdcbs.cn
封面印刷：北京百花彩印有限公司
正文印刷：北京外文印刷厂
装订：大亚装订厂
各地新华书店经销
开本：880×1230 1/32 印张：9.5 字数：280千字
2008年1月第1版第1次印刷
印数：1—8000册 定价：18.00元
(凡购买金盾出版社的图书，如有缺页、倒页、脱页者，本社发行部负责调换)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

思维决定投资盈亏

在股市中，每一个成熟的投资者都明白心态的重要性，但事实上，心态并不是最重要的，比心态更重要的是投资的思维。心态不稳定常常会影响投资水平的发挥，而思维是否正确则决定了投资者是否具有真正的投资能力。

正确的思维是保持良好心态的基础，只有正确的思维，才能使投资者清晰地认识大势所趋，才能做到涨跌无忧，胸有成竹。

正确的投资思维能帮助投资者克服各种错误心态和心理障碍，比如盲目跟风的从众心理，患得患失的犹豫心理等。

在股市投资中，无论是学投资技巧，还是实际操作，无论是预测和分析，还是判断和决策，都离不开思维的引导。所以，掌握正确的思维方式尤为重要。我们认为股市投资者应该使自己具备以下几种思维方式：

一、树立起王者大思维

对于一个国王来说，最需要的不是锋利的宝剑和格斗术，而是需要纵览全局、运筹帷幄的大思维。很多投资者喜欢学习各种炒股的绝招、秘籍，甚至到处打探所谓的内部消息，而对证券投资中的深层次理念却缺乏足够的重视，致使自己的思维受到禁锢。试想，如果投资者在炒股的招法上出现错误，那么可能导致他出现一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次投资失败；但如果对市场没有整体的战略思维，那么将会导致他永远犯错误。

因此，股市中的投资者，不仅要学习技术指标和具体的操作技巧，更要注意培养自己的全局观念，这样才能把握市场趋势，运筹帷幄，决胜千里。

二、用辨证思维分析行情

正确地运用辨证思维，才能透过纷繁复杂的现象理解市场运行的本质，才可以更好地把握未来行情的趋势变化。

在对行情的研判分析中，运用辨证思维就能充分兼顾到利害两个方面。在有利的情况下要看到不利的方面，在不利的情况下要看到有利的方面。当股市下跌的时候，洞察跌的性质，了解做空的力量，挖掘股市内在的上涨潜力，这样才能树立做多的信心；当股市上涨的时候，要树立风险意识，了解市场中的不利因素，回避股市随时出现的调整行情可能给投资者带来的风险。

事实上，股市中的多空双方总是在不断地转换中，重要的是如何把握多空转换的规律。股市中日常的涨涨跌跌，属于正常的波动范围，而偶尔出现的一些非理性的上涨和下跌行情，恰恰是投资者逢高派发和逢低买入的最佳时机。

三、克服惯性思维的干扰

投资者在股市中的操作行为也常常受到惯性思维的干扰。例如：大盘放量破位下跌，有效击穿前期支撑位时，市场中就会空声一片，在 2005 年大盘跌破千点时，部分市场人士竟然推出 800 点论，一些投资者随波逐流，恐慌出局，结果造成难以换回的损失。这就是惯性思维导致的结果。

这种涨时看涨、跌时看跌的惯性思维在市场中随处可见，股指稍一上涨就以为是突破性行情；股指刚一下跌，就以为是牛市已经见顶。惯性思维往往造成投资者盲目追涨杀跌，从而错失真正的投资机会。

四、借鉴“伯乐思维”

伯乐献给楚王的千里马从外表看骨瘦如柴、其貌不扬，楚王很不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高兴。但经过精心喂养后，楚王才发现这是真正的千里马。

股市中的一些“千里马”，在行情启动之前往往也是不被投资大众看好。股市中的“千里马”在形成前，最常见的走势是平淡的，是不被人们注意的，有时甚至会出现连续性的下跌，令投资者感到恐慌，从而动摇投资者的持股信心，使得投资者纷纷抛售。结果，恰恰是在这种情况下，主力资金却在暗中吸货，充分建仓。于是，曾被众人遗弃的，不起眼的“瘦马”，逐渐演变成万众瞩目的“千里马”。那些曾经低价抛出该股的投资者，只能望股兴叹而懊恼不已。

五、打破定式思维

投资者往往认为证券投资就是指专门炒股盈利，无论牛市还是熊市，都整日盯着股票，买进卖出。其实证券投资的范畴很广，不仅仅是指股票，它还包括基金、债券、期货和外汇等市场的投资。投资者要认识到股票投资是证券投资的一种形式，和其他投资一样，股票投资的根本目的是为了赢利，当股市进入牛市周期，市场有着丰富的赢利机会时，应该积极参与股票买卖；当股市进入熊市周期，赢利机会大为减少时，投资者就不能将自己的资金仅仅局限于股票，而要重新选择适合投资的新品种。

当然，要想取得投资成功，并非易事。正如伟大的发明家爱迪生所说的：“天才是百分之九十九的汗水加上百分之一的灵感获得的。”而一个人灵感来源的基础是：对其所从事的事情，有着炽热的追求和兴趣偏好，才能磨练出成熟的心态，灵感才可能会理智地产生，机遇才可能会眷顾。

孔子说：“工欲善其事，必先利其器。”本书决不仅限于向读者介绍一些股票买卖的赢利技巧和一般的技术指标的运用，而是更重视向投资者传导一种正确的理念。假若你能掌握本书提供的投资理念和投资方法，无异于获得了投资的利器。

知识改变命运，投资创造财富。愿本书能够成为投资者欢迎的读物！

愿每一位投资者通过自己的努力成为股市赢家，让自己的资产增值！再增值！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参加本书编写工作还有常嫱、董媛、何金玲、何金生、韩丁柱、李玲玲、邱胜、王娜、闫卫民、章娟、张昕、朱艳丽。由于水平所限，书中难免存在不当之处，欢迎批评指正。

编者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章 充满诱惑的中国股市

一、走牛的中国沪深股市 …………………………………… (1)
二、做大做强资本市场 …………………………………… (2)
三、中国股市行业轮动成必然 ……………………………… (5)
四、QFII 仍然是风向标 ………………………………… (21)

第二章 影响股市的主要因素

一、影响股票价格的一般因素……………………………… (25)
二、影响股票价格的特殊因素……………………………… (29)
三、利率变动对股市的影响………………………………… (31)
四、历次调整印花税对股市的影响………………………… (38)

第三章 市场价格变动的指标:股票指数

一、指数的定义……………………………………………… (40)
二、指数的计算方法………………………………………… (41)
三、世界上几种著名的股票指数…………………………… (44)
四、中国沪深股票指数……………………………………… (48)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　股票交易常识及交易规则

一、股票交易常识 …… (58)
二、股票交易规则 …… (63)
三、股票交易基本术语 …… (70)

第五章　技术分析及技术指标应用

一、技术分析 …… (88)
二、技术分析指标及应用原则 …… (99)
三、应用技术指标的掘金技巧 …… (131)

第六章　投资理念重于经验

一、投资股市的基本理念 …… (141)
二、股市理性投资六大规则 …… (145)
三、华尔街股市行之有效的投资法则 …… (146)
四、“股神”巴菲特的投资理念 …… (151)
五、彼得·林奇的成功投资理念和方法 …… (153)
六、吉姆·克莱默的“25 条投资规则” …… (154)

第七章　股市博弈与实际操作

一、看盘有技巧 …… (161)
二、选股有智慧 …… (167)
三、股市操作十大原则 …… (177)
四、专业操盘手的九大买卖法则 …… (179)
五、波段操作的技巧 …… (181)
六、盈利的关键是卖出 …… (183)
七、民间炒股高手的绝招 …… (188)
八、做一个聪明的投资人 …… (192)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　证券投资基金

一、证券投资基金的性质、特点和类型 …………………… (194)
二、选择投资基金的优势 ………………………………… (200)
三、不同基金的收益差别 ………………………………… (201)
四、新形势下基金投资策略 ……………………………… (203)
五、投资开放式基金主要风险与禁忌 …………………… (207)
六、彼得·林奇的基金投资七法则 ……………………… (210)

第九章　股市投资技巧

一、看盘的秘诀 ………………………………………… (215)
二 、解盘技巧 ………………………………………… (218)
三、选择好股票的标准 ………………………………… (220)
四、判断新股上市走势 ………………………………… (221)
五、解读换手率 ………………………………………… (222)
六、如何整合持仓结构 ………………………………… (223)
七、低吸短炒有诀窍 …………………………………… (224)
八、预知股票将要拉升的秘诀 ………………………… (225)
九、如何应对主力的“折磨术” ………………………… (226)
十、投资者稳操胜券的秘诀 …………………………… (227)
十一、从成交量理解涨停板股的含义 ………………… (229)
十二、参与涨停板股的技巧 …………………………… (231)
十三、从 A 股和 H 股联动中获利 …………………… (232)
十四、套牢后的操作技巧 ……………………………… (233)

第十章　股市传奇人物

一、“股神”——沃伦·巴菲特 ………………………… (237)
二、“股票天使”——彼得·林奇 ……………………… (249)
三、天才投资家——吉姆·罗杰斯 …………………… (254)
四、“金融巨鳄”——乔治·索罗斯 …………………… (262)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、林园——从 8000 元起家的股市高手…………………（266）

附录

一、股市谚语 ……………………………………………………（272）
二、股市口诀 ……………………………………………………（282）
三、中国股市 20 年大事记………………………………………（286）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章
充满诱惑的中国股市

一、走牛的中国沪深股市

2006 年以来，中国的沪深股市摆脱了连续几年的熊市状态，进入了快速增长的牛市，上证综合指数在 2007 年 5 月 9 日突破了 4000 点大关之后，出现了上下震荡的局面，并有继续上涨的趋势。与此同时，进入股市的散户数量大增，平均每天开户数量超过 20 万，已经突破 1 亿户。

股市是反映经济发展的晴雨表，股市的支撑是上市公司的效益。2006 年以来，股市发展得这么快，是与我国经济发展，特别是与上市公司的效益增长分不开的。我国经济在 2002 年以后恢复了快速增长的局面，企业的效益普遍看好，规模以上企业的盈利在 2002 至 2006 年的增长幅度分别达到 20.6%，42.7%，38.1%，22.6%，31.0%，从 2001 年的 4660 亿元，到 2006 年的 18784 亿元，2007 年前两个月的增长达到 43.8%；而上市公司绝大多数都是效益较好的企业，盈利增长要高于规模以上企业的平均增长，如 2006 年增长 32.3%，高了 1.3 个百分点。

上证综合指数在 2001 年 5 月曾达到 2245 点，但是，此后却走出 5 年的熊市，股指一路走低，许多股民亏损累累，上证综合指数在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2005 年 4 月竟创下了 900 多点的新低。在 2006 年成功地实施国有股权分置之后，股民的信心逐渐得到恢复，加上人民币升值等汇率因素，股市开始进入牛市。

作为资本市场的股市，是股东们资产交易的市场，其交易价格是双方在对上市公司资产价值判断的基础上确定的，由于对上市公司的信心和对信息的掌握不可能完全正确，对股票价格的高估（泡沫）或低估都是可能的。因此，股市有“泡沫”是正常现象。有专家认为，目前我国经济处于快速发展阶段，企业效益一直是增长的，“泡沫”并不显著，也没有“泡沫”破裂的迹象。

股市不是赌场，不是零和游戏。因为购买股票是购买企业的资产，只要企业保持盈利，平均每股的资产就会不断增长，股民分得的红利也会不断增加，股价必然上涨，实现所有股民共赢。即使有些企业盈利减少甚至亏损，但只要企业不破产，股票仍代表一定的资产，股民就不会血本无归。因此，股民在选择股票时，要注重企业的业绩，规避效益不好的上市公司，可以减少和避免损失。

实际上，经过十几年股市的磨炼，绝大多数股民已具有很强的心理承受能力，股市有风险已是家喻户晓。一些新的投资者在入市初期，既有过获利的喜悦，也曾有被套的苦恼，初步体味到股市的风险；至于老股民，经历了股市多年的考验，早已学会如何在股市拼搏，承受风险的心理就更不在话下。

二、做大做强资本市场

1. 蓝筹股——股市的基石

2007 年 5 月，中国人民银行发布的《2006 年中国金融市场发展报告》指出，要积极培育蓝筹股市场。所谓蓝筹股，是一个比较宽泛的概念，大意指那些质地优良、业绩良好，能代表国民经济发展方向，在所属行业中占有重要地位的上市公司。

蓝筹一词翻译自英语“BLUECHIPS”，源于西方赌场。在西方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赌场中，有三种颜色的筹码，其中蓝色筹码最值钱，红色筹码次之，白色筹码最差。

把“蓝筹”一词用在股票上，多指那些在所属行业内占有重要支配地位、业绩优良、成交活跃、红利优厚的大公司的股票。像美国通用汽车公司、埃克森石油公司和杜邦化学公司等股票，都属于“蓝筹股”。

蓝筹股并非一成不变。随着公司经营状况的改变及经济地位的升降，蓝筹股的排名也会变更。据美国著名的《福布斯》杂志统计，1917 年的 100 家最大公司中，目前只有 43 家公司股票仍在蓝筹股之列，而当初“最蓝”、行业最兴旺的铁路股票，如今完全丧失了入选蓝筹股的资格和实力。

在香港股市中，最有名的蓝筹股当属全球最大商业银行之一的“汇丰控股”。长江实业、中信泰富等也属蓝筹股之列。内地的股票市场虽然历史较短，但发展十分迅速，也逐渐出现了一些蓝筹股，比如中国石化、中国联通、宝钢股份等。

2006 年第四季度，蓝筹股有较好的表现。受中国银行、工商银行几个大盘蓝筹股上涨的带动，中国石化、长江电力、宝钢股份等蓝筹股也全力上涨，带动大盘指数一路上扬，让许多人欣喜地预测：中国股市进入了一个机构投资和大盘蓝筹时代。

然而，市场没有按照人们的愿望行进。进入 2007 年，曾风光无限的大盘蓝筹股大都按兵不动，尽管上证综指从去年的 2600 多点一路飙升至 4000 多点，在市场中最为活跃、上涨最快的却是那些非蓝筹股，有些甚至是 ST 类股票。只有在非蓝筹股大幅下跌时，这些“蓝筹大象”才缓缓地向上挪动几步。

蓝筹股的表现，往往决定着资本市场的成熟度。这在海外资本市场可以找到例证。美国多层次的资本市场中，大盘蓝筹股是主板市场的主流，占 70%以上的份额。这些蓝筹股一般都有稳定的收益，以机构投资为主，股价被操纵的可能性很小。比如，在纽约上市的股票有上万只，但加入道·琼斯指数的只有 30 只，尽管这 30 个“宝座”不断变换主人，却雷打不动地绝对是大盘蓝筹股，像可口可乐、通用电气、微软等，都能反映国民经济的现状与走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国股市还很年轻，尚不能与美国股市比拟。但是，让蓝筹股尽快成长起来，却是人们热忱的呼唤。

2. 培育蓝筹股市场时机已到

2007 年初，市场及投资者的承接力不断提高，蓝筹股的表现不尽如人意，与市场有关，也与成长路径有关。

申银万国证券研究所市场研究总监、首席市场分析师桂浩明分析，前几个月蓝筹股之所以在市场上受冷遇，有多种原因。首先，2006 年 8 月后蓝筹股有较大幅度上涨，2007 年适度调整也在情理之中。其次，2007 年上市的新蓝筹股市价都不低，上涨幅度就很不明显。再有，大盘蓝筹股一般都由机构把持，某些基金购买人赎回基金买股票，迫使机构不得不做起短线，从而影响了蓝筹股的表现。

“从成长路径看，中国股市最初似乎不是为大盘蓝筹股准备的。”燕京华侨大学校长华生教授如是说。“我们的股市是从小企业做起的，好的大的企业一开始都送到香港上市，这是当时的市场状况和实际情况决定的。到后来，才渐渐有大企业到沪深交易所上市。上市后还不是全流通，直到股权分置改革完成之后，流通问题才逐步得以解决。这样的成长路径也影响了蓝筹股以及市场的成长。”

在 2006 年以前，由于市场承接力小，一有大盘蓝筹股在沪深交易所上市，就会引起大盘指数下跌，因此，管理层不敢把更多的大盘蓝筹股推到 A 股市场。“蓝筹股数量小，覆盖面不广，蓝筹股市场自然也就难以形成。”桂浩明说。

进入 2006 年之后，中国股市的承接力增强。有越来越多的大型绩优企业发行 A 股，同时也有越来越多的在香港上市的内地企业回归 A 股市场，类似工商银行、中信银行等 A 股、H 股同步上市的企业也不断出现。

从成交情况看，2007 年前 5 个月，A 股市场成交量屡创新高，沪深两市日最高成交量突破了 4000 亿元大关，总市值最高突破了 18 万亿元，这表明市场及投资者的承接力明显提高。

华生教授认为，培育大盘蓝筹股市场，首先要让更多的骨干企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到本土上市，目前虽然已有不少蓝筹股在沪深股市上市，但还不是最具有盈利能力的企业。应该把更多的骨干企业推进股市，而且社会流通量要大幅增加。

与此同时，还应增加持股方的力量。华生教授说，因为大盘蓝筹股的流通量很大，所以，需要培育机构投资者，像保险基金、投资基金等，仅靠散户的力量则难以支撑大盘蓝筹股市场。

上海交通大学安泰管理学院院长王方华教授谈道："必须教育已上市和即将上市的蓝筹企业，经营企业不仅对国家负责，也要对投资者负责。经营者对决策、活动的控制都要站在这两个角度来思考，比如信息披露及时准确，经营过程守法守纪等，这样才能保证蓝筹股本身的质量。"

很多动向似乎都在印证着专家的预测。据了解，包括中国移动、中石油等大型国企都已经有了明确的回归 A 股计划，而我国最大的海运企业中国远洋控股股份有限公司也即将接受中国证监会发审委的审核。这些资产和业绩都十分优秀的企业进入 A 股市场，将进一步提升市场质量。

我国的机构投资者队伍也在不断壮大，至 2007 年 4 月底，我国共有基金公司 58 家，管理各类基金 300 多只，持股力量不断加强。

一个有利于蓝筹股市场培育的环境正在形成之中。

三、中国股市行业轮动成必然

目前，中国股市已经跻身世界前 10 名，开始迈向通往全球大型的资本市场。

专家认为，如果中国未来 8 年 GDP 平均增速不低于 7.5%，2015 年 A 股市值达到 GDP 的 60%以上，那么 A 股总市值将超过 30 万亿元，相比目前增长 3 倍，一个真正的全球大型资本市场将就此崛起。

申银万国证券分析人员认为，在通往全球资本市场的路上，未来 A 股的市值结构变动必然是多线条的：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先，制造业中机械、电子市值将逐步接近他们在实际经济中8%的比例。

其次，消费服务比重伴随经济成熟而逐渐提高。

再次，金融服务将始终占据最大最重要的地位。

同时，大型资本市场的成长离不开大市值股票的崛起。A股的巨人产生于三块土壤：天生的巨人，包括银行、能源和通讯；长大的巨人，包括保险、医药和零售；资产的巨人，中央企业入场将为A股带来10万亿总资产，在解决了全流通问题后，A股融资功能大幅提高，央企要成为世界500强，必然走上产融结合之路，而目前央企下属股份公司上市的总资产不到3.3万亿元，其实际总资产则达10万亿元。

所以A股市场，依然乐观。一方面2007年业绩仍将实现20%以上的增长。推动业绩的因素包括：市值结构优化、资产注入、整体上市带来的制度性变革，税率并轨导致的所得税率下降，大宗商品价格调整带来的毛利率回暖以及股权激励释放短期利润。另一方面估值水平仍将得到流动性泛滥的支撑。人民币小幅、渐进地升值，助长了整体金融体系的流动性泛滥。2007年沪深300指数的涨幅应有一定的空间。

1. 金融行业

行业判断：

申银万国证券分析师看好金融深化改革下金融行业的未来。银行业的收入结构将发生变化，国内银行业在低基数上已经具备了使中间业务收入高速增长的条件，而金融深化改革在促进中间业务收入保持高增长的同时，还将促使中间业务收入之外的非利息收入的增长。非利息收入所占比例的上升将提升盈利能力。同时，传统业务的稳定增长依然吸引价值投资者，国家对投资和信贷增速的调控仍将延续，但银行的存贷款增速仍将保持在较快的水平，从而成为收入增长的主要来源。此外，可能的税收减免为“稳定增长”锦上添花。

目前我国银行业已全面对外资开放。外资银行的主要优势在于：高端个人金融、国际结算、外币业务、衍生及组合金融产品，预计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 年后外资银行总体市场份额约占 10%，但部分领域较大，比如国际结算可能超过 50%。总的来说，外资将主要在金融业的高端市场抢占份额，不会给银行业带来明显的冲击。所以，可以关注定位清晰，拨备压力轻的银行：招商银行、民生银行、浦发银行、工商银行、中信银行、建设银行等。

2. 零售业

行业判断：

2007 年以来，社会消费品零售总额增速稳步提高，消费信心指数迅速攀升，这显示出目前市场容量足够庞大。市场容量需要有效转化为零售市场份额，在行业集中度依然偏低的情况下，外延扩张仍是支撑零售商持续成长的动力，市场份额向品牌零售商集中。在市场经过一轮估值回升后，投资基金业者更关心在竞争环境下谁将胜出？下一阶段，外延扩张不是业绩增长的唯一手段，必须从内部资源上寻求新的利润源，内生增长逐步主导零售业投资主题。

2007 年，作为家电连锁供应链的胜出者苏宁电器，应当享有高于平均水平的市盈率估值。其次是资产注入最具确定性的银座股份，它兼具防守特征(2006、2007 年承诺 25%的业绩增长)和进攻性质(集团资产注入带来 EPS 显著增厚)。此外，行业景气驱动下稳定增长的百货业龙头也值得关注：百联股份、大商股份、王府井等。

另外，投资者也可注意那些能带来基本面的有效改善，提升市值的重组股，如：成商集团、重庆百货、香江控股、兰州民百。尽管它们的把握难度很大，但有能力的投资者可以适量关注。

供参考的价值投资股票：友谊股份、银座股份、大商股份、百联股份、新世界等。

3. 旅游业

行业判断：

我国旅游业正面临着历史性机遇：需求的强劲增长和供给瓶颈的逐步打破，尤其是奥运会、世博会等重大活动，无疑使中国旅游业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面临着一次历史性发展机遇。旅游业作为奥运等概念的核心受益行业，未来旅游板块存在着系统性投资机会。有三类股票可关注：一是具有垄断资源的自然景点公司，二是具有奥运、世博等概念的公司，三是资产重估有较大的升值空间的公司。

供参考的价值投资股票：华侨城、中青旅、黄山旅游、桂林旅游、峨眉山 A、丽江旅游、锦江股份、首旅股份等。

4. 路桥行业

行业判断：

2007 年公路货运、客运周转量增速分别为 11%和 8.5%，总体车流量增速仍将保持稳定。国民经济发展仍然是行业发展的内生增长动力：

①日益提高的城镇化率、民用汽车保有量和城镇居民人均可支配收入推动着公路客运消费的快速增长，从而成为高速公路客运车流量持续增长的内生动力。

②固定资产投资和 GDP 的持续增长趋势决定了高速公路货车车流量的快速增长。未来更长一段时间里，高速公路网络化建设进程，将是车流量快速增长的时期。

③行业内事件驱动型的投资机会将来自于："收购"事件，可适当关注山东高速，公司在股改方案中承诺收购京福高速德济段；"计重收费"政策的实施，福建高速、现代投资、山东高速可关注，但相关方案尘埃未定；"税率并轨"对山东高速和现代投资最利好。

专家提示，未来路桥行业风险将来自于：高油价和可能开征的燃油税，道路大修和资本支出。

供参考的价值投资股票：赣粤高速、福建高速、现代投资、山东高速等。

5. 航空业

行业判断：

业内证券分析人员对航空行业的基本判断是：2007 年行业面临

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的利好因素有:人民币快速升值,油价下调。

利空因素有:行业淡季,行业客座率将逐月下滑;2006年四季度和2007年一季度航空公司仍亏损或微利。但同时认为,投资航空类似火中取栗,建议稳健投资者首选中国国航和上海航空;激进型投资者选南方航空和东方航空。未来应关注事件:

①南航和东航的股改;

②国内油价的下调;

③人民币升值速度;

④东航引进战略投资者的进程。

供参考的价值投资股票:中国国航、上海航空、南方航空、东方航空。

6. 机场业

行业判断:

行业整体保持了快速增长,其中枢纽机场增速慢于行业;行业增长主要来自二线机场的增长。但申银万国证券分析师认为,在目前机场收费体制下,单纯依靠飞机起降增长带动业绩增长,逐渐不可行。未来机场的业绩增长将主要来自两方面:(1)非航空性收入的增长带来的业绩提升;(2)外力带来的增长——整体上市或者资产注入。

对于机场行业公司的估值,申银万国证券分析师认为应该根据资产结构、业务结构、收入结构不同,拉开估值层次:上海机场、首都机场,给予20倍以上市盈率;深圳机场、白云机场、厦门机场,给予18~20倍市盈率。建议投资者选择内生和外延增长并重的公司:上海机场、深圳机场。此外,2007年机场收费改革、首都机场上市这两个事件值得重点关注。

供参考的价值投资股票:上海机场、深圳机场等。

7. 汽车行业

行业判断:

2007年,证券分析师对于汽车行业的重点子行业的基本判断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是:轿车,行业转好推动估值上升。他们认为2007年龙头公司估值水平应提升至15倍,投资机会在于寻找车系型谱逐渐丰满、新车型竞争力强、产能利用率更高的公司。重卡,经济周期推动行业继续走好。考虑到重卡类似工程机械与固定资产投资周期同步的效应,以及高速公路网络的逐步完善带来的需求增长,在未来三年重卡行业可保持持续快速增长。大客,稳定格局下的龙头博弈,出口成为行业重要的增长动力。零部件:产业转移刚刚开始,期待行业盈利能力企稳回升。

轿车板块。证券分析师的建议是:增持三驾马车。它们是,长安汽车:爆发力最强的轿车股;上海汽车:稳定增长的行业龙头;一汽夏利:轿车股中最值得长期投资的品种。

商用车板块。证券分析师的建议是:龙头公司长期看好。其中包括:中国重汽,销量增长与毛利率提升共同推动业绩提升;江铃汽车,费用增长不改公司产品领先优势;金龙汽车,内涵式增长与外延式扩张并举;宇通客车,分红优厚的行业龙头。

零部件板块。证券分析师的建议是:重点关注两类公司。一类是进入国际OEM配套市场的厂商,如万丰奥威,有望成为国际巨头的主要OEM配套商;万向钱潮,有望整合万向集团的零部件业务;宗申动力,携手通用机械巨头,迈入国际市场。另一类是有望实现技术突破的公司,如雪莱特,进入高端车灯配套市场。

供参考的价值投资股票:长安汽车、上海汽车、一汽夏利、中国重汽、金龙汽车、江铃汽车、宇通客车、江淮汽车等。

8. 机械行业

行业判断:

机械行业是未来中国优势产业,是诞生全球制造冠军公司的摇篮。有关证券分析师长期看好机械行业的三大理由:人口大国保持经济增长的必然选择,中国经济进入到重化工业时期,劳动力、配套成本优势。三大驱动力:政府已经给出明确扶持政策,国内装备需求大幅增长,承接全球制造业转移。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007年机械重点子行业短期景气继续向上，按行业景气六阶段周期划分，内燃机、铁路车辆、制冷空调、飞机、航天、纺织机械处于"好转"景气，造船、机床、工程机械处于"成长"景气，起重运输机械处于"成长趋缓"景气，风机、模具处于"收缩"景气，缝纫机、集装箱制造处于"谷底"周期。可适当关注参与行业景气处于好转和成长阶段的机械细分行业。

机械行业有"五小虎"价值投资组合：广船国际、沪东重机、沈阳机床、三一重工、晋西车轴等。

9. 工程机械及造船行业

行业判断：

预计工程机械2007年净利润增长30%。有关证券分析人员认为在2007年宏观环境宽松、宏观调控温和适度的条件下，可作如下判断：

①基础设施建设拉动工程机械消费明显，在投资额中，工程机械支出比重保持在1.8%。

②基于国内投资增长20%以上的预期，预计工程机械2007年销售收入增长25%。从细分产品来看，挖掘机、叉车、混凝土泵车、汽车起重机、装载机销量增长将分别达到30%、25%、20%、20%、12%。

③预计行业产能扩张相对温和，行业毛利率保持在18%左右。境外普遍预计工程机械主要公司2007、2008年盈利保持上升趋势，但上升幅度逐步减缓到10%左右。预计中国工程机械行业2007年增长速度30%，要快于境外相关企业。龙头公司估值水平有望上升到15倍市盈率以上。

造船业2006年前9个月，行业手持订单是6100万载重吨，相当于2005年完工量的5倍，主要船厂订单已经排到2010年。可以推算造船产业正加速向中国转移，截至2006年9月底中国新接订单占全球的30%，上升到行业第二位，仅次于韩国。以目前订单预计，行业利润在2010年前都将保持上升趋势，2007年增长80%左右。龙

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头公司估值水平有望上升到 15 倍市盈率以上。

供参考的价值投资股票：三一重工、中联重科、柳工、安徽合力、山推股份、沪东重机、广船国际、振华港机等。

10. 医药行业

行业判断：

2006 年医药行业，受医药政策影响，虽然收入继续保持平稳增长，但利润增长较缓，医药企业走过了行业的冬天。2007 年行业虽然会有所转好，但医药行业的洗牌还远未结束，能够胜出的一定是具有核心竞争力的公司。

我国医疗体系改革的中长期目标是建立“低水平、广覆盖”的全民医疗保障体系，疗效好、价格低、质量优的普药会得到广泛使用，药品渠道差价微薄，更有利于医药分销业集中。政府采取药品定点采购办法，我国的普药生产大型国企会直接受益，但由于企业普遍历史负担较重，难以带来业绩反转；医药商业企业参与贴牌生产也将受益。

政府鼓励科技创新，对于医药行业而言，化学制剂、化学原料药的产业导向是：通过工艺、技术和装备创新，促进一批产品通过国际注册，真正进入国际主流医药市场。中成药的产业导向是：开发上市 20～30 个质量标准完善，药效机理清楚，安全、高效、稳定、可控的现代中药产品。生物制药的产业导向是：在重大、急性传染性疾病和慢性严重疾病领域，争取有 10～15 个拥有我国自主知识产权的创新药物和新型疫苗实现产业化，投放市场。医疗器械的产业导向是：新增 10～20 种数字化、无创或微创的诊疗设备和医用材料进入产业化，使国产医疗器械产品的技术性能和质量水平有较大幅度的提高，能够较好地满足以基本医疗服务为主体的多层次的临床需求。

与发达国家医药行业市值相比，中国医药企业都非常小。但在 20 世纪 60 年代婴儿潮进入老年化的推动下，5 年后中国进入药品需求的增长期，专家预计 2020～2040 年中国药品消费将迎来黄金期，人均医疗消费支出有望达到 1000～2000 美元，药品消费规模有望达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到 5.13 万亿，相比 2005 年有 23 倍的上升空间。医药行业在创新药领域、健康消费品领域、医药分销领域将会走出大市值公司。

按照“分享医药股从小到大的成长”策略，走创新之路的处方药，如：恒瑞医药、西藏药业等；以品牌和管理取胜的消费品：云南白药、东阿阿胶、江中药业；逐步走向整合的医药分销业：国药股份，南京医药；高景气度的生物制品：华兰生物、天坛生物。正在走向国际市场的药用玻璃包装龙头：山东药玻。此外，还可以关注中药国企推出股权激励带来的投资机会，它们 2006 年下半年股价基本没有表现：云南白药、同仁堂、片仔癀。

供参考的价值投资股票：华海药业、恒瑞医药、华邦制药、天坛生物、华兰生物、通化东宝、国药股份、南京医药、山东药玻、东阿阿胶、片仔癀、广州药业、云南白药、天士力、西藏药业、江中药业、三精制药等。

11. 食品饮料行业

行业判断：

总的来看，食品饮料行业延续高速增长的主旋律，近年来行业总量增长与结构调整并存，正是这种增长支撑行业估值的快速提升。经过 2006 年一年的估值调整后，2007 年的投资机会在于寻找“增长超预期的奶酪”。

未来增长超预期的驱动因素在于：

①关注行业环境变化：消费安全、结构变化、两税并轨事件。

②关注公司行为变更：股改和股权激励将成为公司行为变更的动力源；关注二线公司可能的咸鱼翻身。

③关注举世瞩目的 2008 年奥运会，可以从赞助商找出：伊利股份、青岛啤酒、燕京啤酒。

用消费安全、结构变化、两税并轨、股权激励、奥运会这五个条件挑选。

供参考的价值投资股票：五粮液、伊利股份、中牧股份等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12. 钢铁行业

行业判断：

对于钢铁行业的基本判断是：基本面继续向好。

①在 2007 年上半年钢价将振荡上扬。四季度钢价将维持稳定：钢材流通市场库存处于低位；国际国内价差保持出口增加；国外钢厂四季度保持稳定，为国内钢价继续走稳创造良好的外部环境。同时，根据大量的实地调研发现钢材产能释放显著减少，特别是 2007 年上半年基本没有新增的热轧及冷轧产能释放。

②原料价格 2007 年持平，未来有下降趋势。前 8 个月，中国进口铁矿石 2.2 亿吨，同比增长 24.5％，增幅回落近 7 个百分点；进口矿石综合平均到岸价呈下降态势。同时，国产矿石供应量大幅增加，2007 年 1 月至 8 月，中国大中型矿山生产铁矿石 3.5 亿多吨，同比增长 36％，超过钢产量的增速。据此可以判断，钢铁公司业绩底部出现，未来业绩将反转上升。

收购兼并仍是今后一段时间行业内资本运作的主题。国家《钢铁产业发展政策》已明确支持提高行业集中度，只有通过行业整合才能控制行业产能扩张的无序性，提高行业集中度，才能降低钢铁行业盈利的巨大波动性。

可重点关注：

①拥有竞争优势的大型钢厂：宝钢股份、鞍钢股份、武钢股份。

②拥有巨大资源的西宁特钢。

③整体上市和潜在收购公司：本钢板材、包钢股份、酒钢股份等。

13. 电力设备行业

行业判断：

电力设备行业未来投资机会主要集中在输变电设备子行业。“十一五”期间，国家电网公司将新增 330KV 及以上输电线路 6 万 Km、变电容量 3 亿 KVA，投资 9000 亿元左右。到 2010 年，跨区输电能力将达到 4000 多万 KW，输送电量 1800 多亿 KW。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据电网发展结构，申银万国证券认为机会将源于以下几个方面：

①一次设备支柱型上市公司：一次设备行业受到原材料价格上涨因素的影响，2004～2005 年盈利能力减弱；2006 年各种原材料价格企稳，行业盈利能力止跌；在 2007 年由于原材料价格压力的进一步缓解，行业盈利能力有望逐步回升。行业支柱企业：平高电气、特变电工、天威保变、宝光股份、宝胜股份。

②二次设备支柱型上市公司：电网日渐高端、庞大和复杂，系统技术要求进一步提高；预计系统更新速度将大大加快，在“十一五”期间将保持 20%～30%的增速，但整个建设周期将延续至“十二五”甚至“十三五”。行业支柱企业：国电南瑞、国电南自、许继电气。

③铁路电气化支柱型上市公司：卧龙电气。

④细分子行业支柱型上市公司：思源电气、置信电气。

供参考的价值投资股票：国电南自、国电南瑞、卧龙电气、东方锅炉、东方电机等。

14. 电信设备业

行业判断：

3G 仍是未来行业的主要看点。围绕 3G 的电信投资已经开始提速：2006 年 1～10 月投资同比增长达 13.9%，显示国内围绕 3G 的电信投资已经开始。

目前国内电信业格局并不明朗，还有待国家相关政策决定。因此，电信重组、3G 牌照发放这两大事件值得密切关注。申银万国证券对未来预测的关键判断为：中国移动承建 TD－SCDMA 网络，可能的政策方案将对 TD－SCDMA 发展最佳，但 WCDMA 的发展可能被限制在最低状态。

TD 方案的确立将给国内产业链带来机会，国内厂家在 TD 产业链中占据明显的优势，TD 系统设备在产业链当中成熟度最高。TD 终端市场属于国内厂商，其中，双模终端需求加大，尤其是 TD/GSM 双模，看好双模提供的机会。2007 年，申银万国证券分析师建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

议：稳健型投资者可继续增持中兴通讯；进取型投资者可以关注大唐电信、华胜天成。

同时，分析师也特别提醒：

①光通信厂家靠产能和销量的扩张，盈利出现好转，但难改在产业链中弱势地位；

②TD 方案可能不利于 WCDMA 阵营，如南京熊猫；

③部分公司 3G 的因素被充分考虑，估值偏高，如中创信测、高鸿股份。

供参考的价值投资股票：中兴通讯、大唐电信、华胜天成等。

15. 电子元器件行业

行业判断：

过去一年电子股落后大盘，尤其 2006 年 10 月以来元器件股出现调整。其中原因主要是：对产业景气的担忧，对人民币升值对产业出口的担心，行业估值体系调整。

对于未来，有关证券分析人员认为，2007 年的行业景气无须担心，全球电子产业将保持稳定增长；升值无损中国电子的竞争力，并将加速产业升级调整；2008 奥运效应将逐步显现：2007 年很多体育和配套设施将带动投资性需求，而 2008 年则对终端电子产品需求产生推动；3G 全面启动渐行渐近，国内围绕 3G 电信投资已经开始。

2007 年，申银万国证券的选股策略将围绕“投资长跑冠军和制度变革的受益者”。制度变革的受益者：此类公司先决条件是较强的行业地位，其次它的规模增长和行业明显不匹配，费用率偏高，盈利能力和行业不匹配。可关注的公司有：青岛海尔、佛山照明、铜峰电子、安泰科技、中科三环等。长跑冠军：可关注成长环境最好的细分行业是半导体，然后是印刷电路、磁性材料、电光源、被动元件以及显示器件领域。

可供参考的成长性较好的公司：士兰微、长电科技、华微电子、广州国光、生益科技、法拉电子、中科三环等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16. 基础化工行业

行业判断：

2006年基础化工行业整体盈利能力不佳，市场表现弱于大盘，跑赢市场的个股不多。申银万国证券分析师认为，2007年行业机会应该把握三个关键词："创新"、"资源"和"综合竞争力"。

创新：新材料及新工艺是首选。可关注"烟台万华"，该公司作为一家自主创新的新材料公司，产能不断扩大，随着2007年宁波项目16改24的产能扩张完成，MDI产能达到38万吨，已经朝国际化工公司迈进。新安股份，有机硅业务仍然是公司未来几年的发展重点，有望于2007年四季度达产的10万吨有机硅产能使公司有机硅业务朝国际有机硅巨头靠拢，另外，公司还积极谋求同国外有机硅巨头的合作，致力于下游硅油、硅橡胶行业的发展。华鲁恒升，德士古水煤浆技术使之成本大幅下降，毛利明显提高。柳化股份，壳牌粉煤汽化技术使其成本大幅下降，毛利明显提升。

资源：可关注具有"钾肥"垄断性资源的盐湖钾肥，它作为长期品种，等待的只是一个合适的买点。

综合竞争力：可关注化工行业中具有百年老店潜力的云天化，该公司有良好的管理能力、盈利历史；公司的尿素产品提供优异的现金流；公司产品及工艺不断创新，大力发展聚甲醛(POM)、玻璃纤维等新材料，以及开发SHELL粉煤汽化技术；公司还拥有逐渐成熟的农资销售网络。

供参考的价值投资股票：云天化、烟台万华、华鲁恒升、新安股份、柳化股份、盐湖钾肥、星新材料、三爱富等。

17. 化纤、塑料、橡胶行业

行业判断：

毛利率、利润增速指标显示化纤行业开始复苏，在2007年化纤行业的毛利率和利润增速将继续回升，尤其是2007年上半年。原材料涨价和产能过剩是过去几年轮胎行业景气下滑的主要原因，随着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

油价的回落和天然橡胶价格的回落，轮胎行业 2007 年的行业景气可望有所复苏。塑料薄膜行业毛利率持续下滑后目前开始企稳反弹，2007 年行业利润增幅略好于去年，在 2007 年行业景气有望延续复苏态势，但激烈的竞争使行业依然难以摆脱低毛利率的命运。基于行业景气周期的判断，2007 年上半年这些行业的盈利均将在低基数上大幅增长，相关常规性品种有波段性机会。

值得关注的是行业内的差别化品种：江南高纤，预计凭借其产品定价能力、经营机制等核心竞争力、三年 40％的复合增长率，以及受益消费升级（婴儿潮来临）等因素而不断被市场认同并不断获取超额收益。山西三维，预计将因其乙炔法 BDO 的核心竞争力以及产能上升后有 50％的净利润增长率而跑赢市场。

供参考的价值投资股票：江南高纤、山西三维、金发科技、新疆天业、上海家化、浙江龙盛等。

18. 建材行业

行业判断：

如何看待政府宏观调控对产业的影响是考察建材行业投资价值的关键。申银万国证券分析师的基本观点是：调控大环境不能忽视，行业小环境更具特性。

水泥行业中的政策亮点有：控制供应有效改善了行业的竞争环境，行业龙头企业发展空间的天窗被打开，地区整合会在政府助力下加速产生效果。需注意的风险有：价格回升后，地区政府执行力可能趋弱；小水泥有盈利空间后的死灰复燃；水泥需求滞后于调控，增速放缓。水泥行业的选股策略在于：龙头企业＋亮点个股。水泥供求改善价格反弹力度最具潜力的地区——华东、华中，可关注相应龙头：海螺水泥、华新水泥。此外，四川双马（拉法基入主有望旧貌换新颜）、亚泰集团（外资收购＋拥有券商股权，增值潜力大）也值得期待。

玻璃行业中的政策亮点有：产能控制有望加强，供求关系有望改善；政策指明深加工是需求突破的方向；建筑节能推行可以消化富余产能。需注意的风险有：玻璃行业政策执行力弱，供求关系可能反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

复。玻璃行业的选股策略在于:行业复苏+差异竞争。福耀玻璃(从浮法到汽车玻璃完整产业链)、南玻(节能玻璃行业的领导者)将是不错的选择。

供参考的价值投资股票:海螺水泥、华新水泥、冀东水泥、祁连山、亚泰集团、四川双马、福耀玻璃、南玻A等。

19. 电力行业

行业判断:

申银万国证券分析师认为电力行业景气度短期回暖是反弹不是反转。2006年第三季度,电力行业利润水平出现大幅增长,销售收入增长17%,主营利润上升97%,毛利率水平出现环比和同比的增长。电价调整、煤价小幅回调是近期盈利能力复苏的主要动因。同时,2006年四季度煤炭价格已经出现翘尾现象,2007年上半年发电利用率下降的压力继续显现;此外电力竞价上网机制尚未完成,但总体来看,竞价上网将彻底改变定价模式,中长期内有利于行业的健康发展,但短期内将形成阵痛。据此判断行业景气度低点可能在2007年内出现。

按国家相关部委要求,行业未来将“调整发电调度规则、实施节能、环保、经济调度”,按“节能、环保、经济”的要求确定发电次序。该方案最早将于2007年上半年实施,对电力上市公司将产生根本性的影响。大型、节能、环保机组发电量和盈利能力将提升,抗风险能力提高,小机组淘汰速度加快,产业结构更趋合理。预计未来的格局更有利于大型火电机组、水电、风电。

此外,可重点关注行业内“资产收购+整体上市”概念公司,以及会计政策调整将提升账面盈利的公司。

供参考的价值投资股票:国投电力、广州控股、深能源A、华能国际、申能股份、国电电力、华电国际、粤电力A、桂冠电力、长江电力等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20. 水务行业

行业判断：

从长期看，水价仍有上调空间。资源价格和公用事业的改革均将推动水价上涨。申银万国证券分析师预测，合理居民生活用水上调上限为4.00元/吨。同时，也应注意到水价上调是缓慢的、离散的长期趋势。行业的第二个变化是污水处理率将大幅提高。“十一五”污水处理规划目标确定，到2010年底，全国城镇污水处理率平均达到70%以上。若达到上述目标，污水处理量将增长50%。

基于行业的变化趋势，可以关注“南海发展”，典型的本地运营水务公司，也是目前估值最低的水务公司；未来三年水量年均增长10%以上，水价稳中有升；垃圾处理项目锦上添花，是2008年以后的重要利润增长点。合加资源：污水处理厂2008年开始运营，进入收获期；两个生活垃圾处理项目进入工程尾期，在工程后期确认设备安装等收入；与桑德集团合作开发危险废物项目，在目前国内批准的12个项目中，中标4个，具备先发优势，将分享危险废物150亿的建设投资。

供参考的价值投资股票：南海发展、合加资源、原水股份等。

21. 有色金属行业

行业判断：

金属价格展望：分化将是主基调。其中，最具爆发力的金属：锌将延续创新高的走势；最具长牛的金属：美元贬值构成黄金牛市主动力；铜、铝高位整理，筑顶阶段；氧化铝将继续在下降通道中，但跌速将明显放缓。

对金属价格走势的判断：

①锌板块：中金岭南、驰宏锌锗2006年动态市盈率仅8倍，2007年锌价同比大幅增长概率很大，高安全边际下，锌价不乏疯狂上涨的预期。

②金价不改升势，金股价值重显：山东黄金拟通过定向增发方式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吸收金仓矿业、三山岛、玲珑、沂南、平度等矿产资源，增发后资源储量以及业绩显著提高。

③氧化铝、铝价背离，催生铝板块景气周期，看好深加工优势公司：南山铝业，收购集团氧化铝、铝箔资产后，公司将具备完整的铝产业链；新疆众和，高纯铝、电子铝箔龙头，并具有军工题材。

供参考的价值投资股票：中金岭南、驰宏锌锗、山东黄金、科华生物、南山铝业、新疆众和等。

四、QFII 仍然是风向标

QFII(合格的境外机构投资者的英字缩写)。它是一国在货币没有实现完全可自由兑换、资本项目尚未开放的情况下，有限度地引进外资、开放资本市场的一项过渡性的制度。这种制度要求外国投资者若要进入一国证券市场，必须符合一定的条件，得到该国有关部门的审批通过后汇入一定额度的外汇资金，并转换为当地货币，通过严格监管的专门账户投资当地证券市场。

2007 年 5 月中美战略经济对话的一个重要成果是，QFII 的额度将从目前的 100 亿美元增加到 300 亿美元。而摩根大通董事总经理、中国区经济学家龚方雄认为，此时上调 QFII 额度，“姿态”意义大于实际意义。因为目前 A 股价格已远远超过 H 股，投资价值已大打折扣。

5 月 23 日，A 股的总市值突破 18 万亿元，内地公募基金规模约为 1.2 万亿元，相对而言，区区 200 亿美元只能算是滚滚长江旁的一条涓涓细流。但在市场上，QFII 的投资动向却往往成为投资者的重要参考。

中国指数现在已经进入前十名了，如果再往上走进入前五名的时候，大摩的指数一定会调高中国的比例。那个时候境外的钱会大批地进来。大批地进来就是一个值得关注的现象。当年中国台湾开了 QFII 的口子后把市场从 7000 点一下子忽悠到 12872 点。现在 300 亿美元的准入额度还是太小。在 QFII 后面跟着是大摩，大摩是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全球布局。而全球布局美国的权重最高，中国的权重所占比例微乎其微。所以，QFII 额度上调仍然是风向标。

1. QFII 总额度增加有利于国内市场

把合格境外机构投资者（QFII）的投资总额度从 100 亿美元提高至 300 亿美元的举措，对于国内资本市场的发展无疑是有利的。

国内一家大型证券公司负责人表示，境外机构投资者相对规范，更多的 QFII 资金进入国内市场，有助于改善投资者结构，也有助于中资机构通过学习他们先进的投资理念和运营模式。

这位负责人说："尽管 200 亿美元的增加额度对于中国资本市场总量来说是很小的，但 QFII 额度增加对市场肯定是有影响的。"

据统计，目前有近 50 家合格境外机构投资者在中国投资，投资获批额度共计 99.95 亿美元。其中瑞士银行有限公司获批额度最大，为 8 亿美元。除此之外，获批额度在 5 亿美元以上的机构包括花旗环球金融公司、富通银行和瑞士信贷第一波士顿（香港）。

对外经贸大学金融学院副院长丁志杰说，当前 QFII 额度已基本用完，增加额度是早晚的事。我国选择增加总额度，不是制度层面的变化，而是表明要通过循序渐进的方式开放资本市场，在对国内市场不会产生太大冲击的情况下，满足境外投资者在国内的投资需求。

中国证监会副主席屠光绍表示，增加 QFII 额度，表明中国积极欢迎也希望增加境外合格机构投资者在中国的份额，表明了政府对外开放的积极态度。至于额度具体怎么分配，还需要一个程序，首先要决定是否有获批资格；其次，对于已获资格的 QFII，取决于其已有额度的使用情况，所以还需要一个过程。

第二次中美战略经济对话同时达成共识，中国将从 2007 年下半年起恢复审批成立新的合资证券公司，逐步扩大符合条件的合资证券公司的业务范围。国泰君安证券业研究员梁静表示，适度开放有利于提升行业的竞争力，促进中国证券业健康发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. QFII 会否与基金再举价值投资大旗

从 2002 年底合格境外机构投资者(QFII)制度正式实施以来，QFII 获得批准的投资额度从当初的十几亿美元扩大到 100 亿美元，到 2007 年的 300 亿美元，短短 5 年多的时间，QFII 的发展可谓神速。而在目前处于高位的市场背景下，倡导价值投资的 QFII 额度增加，对于基金到底会产生什么影响？基金会否和 QFII 这一价值投资"战友"一起，引领市场主导权？

QFII 新增 200 亿美元额度的消息刚一公布，就有不少市场人士认为，尽管 200 亿美元(相当于 1500 多亿元人民币)的新增额度不会一下子进入 A 股市场，但这个利好消息有望给 A 股市场注入一针强心剂。而掌控逾万亿资金的基金，有可能心照不宣地和 QFII 站在同一战壕，联袂举起价值投资的大旗，改变散户主导的低价股行情。

进入 2007 年 5 月以来，尽管各方面风险提示不断，钢铁、房地产等基金重仓股轮番表演，但引领市场上涨的，仍然以低价股为主。个人投资者持有的流通市值比例，在过去的 5 个月内从 49%提高到 63%。个人投资者在这段时间内净买入高达 2900 亿左右，而机构则净卖出了约 2900 亿元的筹码，沪深两市的平均市盈率，也从 30 倍一路飙升至 40 倍，其中最大的推动者，就是散户。进入 4100 点之后的高位，市场累积的风险越来越大，随时一根对市场不利的"稻草"，都有可能引发散户的疯狂抛售，呈现"羊群效应"。

深圳一家大型基金公司投资总监分析认为，QFII 的额度由 100 亿提高至 300 亿元，在现在的高位上，基金经理对是否要快速建仓难以决策，但对于新基金而言，既然投资者的钱进来了，规定的时间就必须建仓，现在 QFII 的额度一下子大幅度提高，唱空不做空的 QFII 新增资金的建仓目标肯定是有良好业绩支撑的蓝筹股，这和基金的投资思路有颇多相似之处，一旦 QFII 重仓看中蓝筹股，基金正好可以借机增仓类似的个股，从而一起将蓝筹股及绩优股推上去，不再任由散户主导低价股行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. QFII 可能引发基金业大变化

回顾 QFII 在国内证券市场一路走来的痕迹，可以看到在投资理念、市场前瞻等诸多方面，QFII 都丝毫不落后于国内基金业，甚至很多地方还成为基金公司学习的榜样。在 2003 年国内股市的低迷期，投资者大多持观望态度或干脆退场，但 QFII 则趁机大举进入。可以说，这波牛市中最大的受益者，非 QFII 莫属。QFII 在蓝筹股的选择和市场前瞻上，都得到了市场的认同。2006 年以来，QFII 也取得了超过基金平均业绩水平的好成绩。

"QFII 额度的增加，一方面给 A 股市场提供了资金面上的支持，另一方面，QFII 手中有了更多的资金，意味着其业绩有望再上台阶。"上海一合资基金公司旗下基金经理认为，QFII 一旦有了更多的筹码，就可以在其先进的投资理念和管理体系的支持下，取得超过基金平均业绩水平的业绩，这将增加国内基金业的运作压力，使得国内基金业面临结构性的转化，优胜劣汰更加明显。不仅如此，QFII 的强大，可能导致其与基金的博弈更为激烈。毕竟国内基金业拿的是投资者的钱，在变得越来越强大的 QFII 的冲击下，基金业原有的蛋糕面临缩小的危险，同时，这也将刺激基金业更加注重选股，为投资者带来更好的回报。

一位在基金业从事人力资源工作多年的人士预言，QFII 新增 200 亿美元的额度，意味着资产管理规模的急剧扩大，而真正了解国内证券市场的还是本土人士，QFII 将向国内基金业资深人士伸出橄榄枝，这也使得国内基金业面临大批基金经理投身到私募基金之后，还会有不少优秀人才流失到 QFII 的尴尬境地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章
影响股市的主要因素

一、影响股票价格的一般因素

影响股票市场价格波动的因素很多，概括起来，主要可以分为经济因素和非经济因素两大类。而经济因素又可以分为宏观经济因素、微观经济因素和股票市场因素三个方面。

1. 宏观经济因素

宏观经济因素一方面通过直接影响公司的经营状况和盈利能力，从而间接影响股票的获利能力以及资本的保值增值能力，并最终影响公司股票的内在价值；另一方面通过直接影响居民的收入水平和对未来的心理预期，从而间接影响居民的投资欲望，并最终影响股票市场上的供求关系。因此，宏观经济因素对股票价格波动有重要的影响作用。

经济景气。经济景气往往表现为周期性循环，即存在一定的经济周期，也就是说经济的扩张和收缩交替出现。在正常状态下，股票市场价格是与经济景气成比例变动，并领先于经济景气的。这样，在经济收缩、复苏、繁荣和衰退的四个阶段，股市也随经济景气呈周期性波动。在经济景气处于复苏阶段时，投资者预见到经济将走向繁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

荣，上市公司未来收益能力将大大提高，因此争相购入股票，从而促使股价大幅上升；在经济景气开始下滑时，投资者预见到经济将走向衰退，上市公司未来收益能力将大大降低，因此争相抛售股票，从而促使股价大幅下跌。因此经济景气是影响股票价格最为重要的因素之一。

通货膨胀。通货膨胀会影响收入和财产的再分配，改变人们对物价上涨的预期，影响到社会再生产的正常运行。因此，通货膨胀对股价的影响也是复杂的，但总体来看主要表现为两个方面：一是通货膨胀影响经济景气，而股价随着经济景气的变动呈现不同的表现；二是通货膨胀导致居民产生资产保值心理，从而争相购买股票，促使股价上升。

货币政策。货币政策按照其调节货币供应量的方向，可以分为紧缩性货币政策和扩张性货币政策。货币政策工具主要包括利率、存款准备金率、贷款规模控制、公开市场业务、汇率等。货币政策的目标就是运用适当的货币政策工具，调节货币供应量，以促进经济健康、稳定运行。货币政策对股票市场价格波动的影响也正是通过货币供应量体现出来的。货币供应量增加，并同生产流通相适应时，将促使经济景气高涨，此时上市公司生产规模扩大、销售收入增加、收益能力显著提高，股票价格也必然随之上涨；当经济发展出现异常现象，通货膨胀隐约可见时，为防止经济恶化，维持经济正常发展，中央银行开始收紧银根，通过发行国债、调整利率等手段减少货币供应量，导致市场购买力减弱，从而影响股价攀升。

财政政策。财政政策按照其对经济运行的作用，可以分为扩张性财政政策和紧缩性财政政策、财政收入政策和支出政策。主要有国家预算、税收以及国债等。提高国家预算将增加社会总需求，从而提高相关行业的收益状况，促进股价上涨。股票交易印花税的调整，将直接刺激或抑制股市的发展；减税将增加居民可支配收入，扩大股市的资金供应量，同时又增加企业利润，两方面共同作用的结果，将促使股票价格上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 微观经济因素

微观经济因素对股票价格的影响主要指的是企业自身状况对股价的影响。微观经济因素是股票价格变化的内在因素，这些因素对股票价格变化的方向和幅度起着决定性的作用，因此受到投资者的广泛关注。微观经济因素分析也是股票基本面分析的主要内容。影响股票价格变化的微观经济因素主要包括：

公司所属行业。上市公司所属行业对股价波动有较大的影响。各种行业都有一定的生命周期，典型的生命周期包括四个发展阶段：初创期、扩张期、成熟期和衰退期。一个行业在其生命周期的不同发展阶段获利能力存在显著差别：初创期盈利能力较低，经营的风险较大，行业内上市公司的股价较低；扩张期盈利能力迅速提高，上市公司的股价水平迅速上升；成熟期盈利能力比较稳定，上市公司的股价也相对平稳；衰退期盈利能力急速下降，上市公司的股价也随之下跌。

公司经营状况。公司经营状况与股票价格息息相关。公司的经营状况好，则股价上涨；公司经营状况不佳，则股价下跌。反映公司经营状况的主要因素有：净资产，净资产是公司股票的实际价值，因此它与股票价格密切相关；营业收入，营业收入特别是主营收入增加，表明公司业务发展势头良好，因此股价也应同步上涨；盈利水平，盈利水平增加，表明公司的经营成果显著，因此股价也应上涨；股利政策，股利政策一定程度上反映了经营管理层对公司未来经营状况的预期，若股利政策得到大多数股东的认同，则股价将上涨。

公司竞争能力。公司竞争能力的强弱，决定了企业发展前景好坏。竞争能力越强的公司，不仅能在未来的市场竞争中获得更多的市场份额和收益，而且有更强的能力抵御行业中可能出现的经营风险，因此其股价水平也应相对较高。

股本变动。股本变动包括增发新股、配股和股本分拆。相对而言，增发新股和配股对上市公司经营状况的要求较高，而增配股将增强公司的资金实力，进一步提高公司的经营能力和获利能力，因此股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票价格会上涨。

3. 股票市场因素

股票市场是股票发行、交易和流通的场所，是股票价格发现的场所，因此市场的供求、总体价格波动、市场操纵、市场心理因素等都会引起股价的波动。

市场供求。对于新兴市场，股价主要由股市本身的供求决定，即由股票市场上的股票总量和资金总量决定。在股票供给一定的情况下，股市的资金总量在价格形成中起主导作用，两者之间一般呈正相关关系。

市场总体价格波动。市场总体价格波动对特定股票价格的影响，是指股票价格与股市整体行情的相关关系。一般而言在新兴市场上，股市价格波动的特点是齐涨齐跌，个股之间的风险差异小，市场的总体风险占主导地位。

市场操纵。在股票市场上，人为操纵股价是一种难以避免和杜绝的投机行为，新兴市场上人为操纵的现象更为普遍。市场操纵者一般是实力雄厚的大机构，他们单独或联合上市公司，通过控制个股涨跌方向和程度，使股价过高或过低，从中获得额外收益。

市场心理预期。投资者的心理预期是买卖股票的重要因素。众多投资者的心理预期交互影响形成市场心理预期，从而对股价的走势产生较强影响。

4. 非经济因素

影响股票市场价格波动的非经济因素主要是指自然灾害、战争以及政治局势变动等。这些事件影响股票市场的共同特征是：间接性，非经济因素一般不会直接对股票市场产生冲击，而是通过直接影响人们对一国经济的预期，由此间接影响对股票市场的预期，并造成股票市场的价格波动；暂时性，非经济因素都是突发性的，通常不会对经济发展构成实质性的冲击，因此影响的持续时间较短；普遍性，非经济因素将引起整个股票市场的价格波动，而不是单纯地只影响

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

某支股票的价格，因此影响具有普遍性。

二、影响股票价格的特殊因素

我国股票市场起步相对较晚，经过十多年的发展，目前仍处于初级阶段。初级阶段的不成熟性，决定了中国股票市场上对股价波动产生影响的除了一般性因素以外，还有一些特殊性的因素。正是在一般性和特殊性因素的共同作用下，我国证券市场上的股票价格才表现出相对较强的波动性。这些特殊因素主要包括以下几个方面：

1. 市场规模因素

我国股市自 1990 年创立以来发展比较迅速，市场规模不断扩大。但是与西方国家成熟市场相比，我国股市仍处于发展的初级阶段，市场规模仍然较小。股市规模偏小的首要问题就是股市的稳定性差，价格波动性较大。对于非成熟市场，股市的干扰主要来自于资金净流入量(代表买方需求)与流通股本数(代表卖方供应)的变化。从整体上看，当资金净流入量增加而流通股本数不变时，股市市值将上升；当流通股本数增加而资金净流入量不变时，股市市值将下跌。从微观(个股)来看，当资金流入量增加时，股价将上升；当资金流入量减少时，股价将下跌。因此从理论上说，股市整体的规模越大，其稳定性越好，价格波动越小；个股的市值规模越大，其稳定性也越好，价格波动也越小。我国股票市场上出现的多次暴涨暴跌，在很大程度上正是由于资金与流通股本之间的供求严重失衡导致的，这时股票的价格高低主要取决于追逐股票的资金量的多少，与股票的内在价值基本不相关。

2. 股权结构因素

从政府的角度出发，中国股票市场设立的初衷是为了达到双重目标：一是为国企脱困和发展募集资本；二是继续掌握对上市公司的控制权，以保障公有制占主导地位。因此，中国股票市场从设立之初

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就一直存在着特有的双轨制问题——流通股与非流通股并存问题：同是A股股票被分为国家股、发起人法人股、社会法人股、内部职工股与社会公众股。其中只有社会公众股才能在二级市场上进行交易，形成所谓流通股。而流通股在上市公司总股份中所占比重相对较小，总体而言流通股市值仅占股票市场总市值的1/3左右。

双轨制的直接表现是非流通股一般以资产平价认购，而流通股则以现金溢价购买，流通股高溢价认购部分的价值就是获得了流通权。双轨制的直接后果便是导致了中国股票市场的高市盈率，即中国股票市场价格的相对高企。更为严重的是，双轨制造成了流通股与非流通股持有者之间的利益不一致。由于非流通股持有者的利益不能直接体现在股价上，所以他们对股价的上升与下降通常采取明显的投机态度——利用他们对上市公司的实际控制权操纵股价按其意愿波动，以获得额外收益。

2006年实行的股改，使上述问题开始得以解决。

3. 运行机制因素

影响我国股票市场价格波动的运行机制因素主要包括两个方面：第一方面，交易机制缺乏对称性。根据《证券法》的规定，沪深市场的股票只能采取现货方式交易，禁止买空卖空行为，因此我国股票市场是只能做多、不能做空的“单边市”。由于没有做空机制，也没有股指期货等套期保值工具，因此无论是个人投资者还是机构投资者都只有靠做多或者说推动股价上涨来赚钱。同时我国股市还属于发展的初级阶段，人为操纵的迹象十分明显，在“单边市”下操纵的结果只能是把股价向上推升。二者共同作用的结果，必然造成市场上股票价格的虚高。

第二方面，管理层当初设立股市时将其功能定位为“为国企解困服务”，从而造成市场准入机制的重大缺陷。上市公司的额度管理和审批制度又进一步强化了企业上市过程的非市场行为，使上市资格成为一种极为稀缺的资源。虽然一些上市公司业绩不佳，但由于其上市的“壳资源”的珍贵，使其股价居高不下，即使连续出现二三年亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损，被带上ST、PT的帽子，依然未被清理退市。退市制度无法正常实施的结果是大量垃圾股票充斥市场，其较高的股价客观上夸大了市场整体的市盈率，助长了市场的投机行为，证券市场也不能有效发挥其优化资源配置的功能。

4. 政策性因素

有关研究表明，在我国，政策对股市涨跌的影响始终排在各因素之首，因此学术界和投资者将中国股市形象地称为“政策市”。“政策市”助长了股市中的投机行为——一旦有利好的政策信息披露，投资者将争先恐后地买入股票，短期内就将指数推高，致使股市泡沫迅速膨胀。“政策市”也为庄家操纵股市提供了便利，他们往往通过发布虚假的所谓“内幕消息”，将股价拉高出货，牟取暴利。从本质上看，只要股市为政府圈钱（为国有企业脱困、为社保基金筹资、为财政增加税收）的重要功能没有改变，那么管理部门就需要股市有一定程度的泡沫，政策也必将导致一定程度的泡沫。

三、利率变动对股市的影响

一般而言，利率下降时，股票的价格就上涨；利率上升时，股票的价格就会下跌。因此，利率的高低以及利率同股票市场的关系，也成为股票投资者据以买进和卖出股票的重要依据之一。

1. 利率对股市的影响

利率对于股票的影响可以分成三种途径：

一是利率变动造成的资产组合替代效应。利率变动通过影响存款收益率，投资者就会在股票和储蓄以及债券之间做出选择，实现资本的保值增值。通过资产重新组合进而影响资金流向和流量，最终必然会影响到股票市场的资金供求和股票价格。利率上升，一部分资金可能从股市转而投向银行储蓄和债券，从而会减少市场上的资金供应量，减少股票需求，股票价格下降；反之，利率下降，股票市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金供应增加,股票价格将上升。

二是利率对上市公司经营的影响,进而影响公司未来的估值水平。贷款利率提高会加重企业利息负担,从而减少企业的盈利,进而减少企业的股票分红派息。受利率的提高和股票分红派息降低的双重影响,股票价格必然会下降。相反,贷款利率下调将减轻企业利息负担,降低企业生产经营成本,提高企业盈利能力,使企业可以增加股票的分红派息。受利率的降低和股票分红派息增加的双重影响,股票价格将大幅上升。

三是利率变动对股票内在价值的影响。股票资产的内在价值是由资产在未来时期中所接受的现金流决定的,股票的内在价值与一定风险下的贴现率呈反比关系,如果将银行间拆借、银行间债券与证券交易所的债券回购利率作为参考的贴现率,则贴现率的上扬必然导致股票内在价值的降低,从而也会使股票价格相应下降。股指的变化与市场的贴现率呈现反向变化,贴现率上升,股票的内在价值下降,股指将下降;反之,贴现率下降,股价指数上升。

以上的传导途径应该是较长的一个时期才能体现出来的,利率调整与股价变动之间通常有一个时滞效应,因为利率下调首先引起储蓄分流,增加股市的资金供给,更多的资金追逐同样多的股票,才能引起股价上涨,利率下调到股价上涨之间有一个过程。如我国央行自 1996 年 5 月以来的八次下调存款利率,到 2002 年 1 年期定期储蓄存款的实际收益率只有 1.58%。在股票价格在较长时间内持续上涨的情况下,股票投资的收益率远远高于存款的报酬率,一部分储蓄存款转化为股票投资,从而加快了储蓄分流的步伐。

另外,利率对于企业的经营成本影响同样需要一个生产和销售的资本运转过程,短时间内难以体现出来。因此,利率和股票市场的相关性要从长期来把握。

实际上,就中长期而言,利率升降和股市的涨跌也并不是简单的负相关关系。就是说,中长期股价指数的走势不仅仅只受利率走势的影响,它同时对经济增长因素、非市场宏观政策因素的反应也很敏感。如果经济增长因素、非市场宏观政策因素的影响大于利率对股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市的影响，股价指数的走势就会与利率的中长期走势相背离。

典型的例子如美国的利率调整和股市走势就出现同步上涨的过程，在1992年至1995年美元加息周期中，由于经济处于稳步增长阶段，逐步收紧的货币政策并未使经济下滑，公司盈利与股价走势也保持了良好态势，加息之后，股票市场反而走高，其根本原因是经济增长的影响大于加息的影响。

我国从1996年5月进入降息周期的拐点，股指也进入上升周期。利率与股指的走势发生了5年的负相关关系，但2001年在利率没有进入升息周期的情况下，股指开始了下跌的趋势。分析其原因，我国非市场宏观政策因素的影响大于利率对股市的影响。人们对非流通的国有股将进入市场流通的担心和恐惧导致了股市投资的风险和收益发生了非对称的变化。从这个角度来看，由于我国目前非市场宏观政策因素仍然有比较大的不确定性，所以利率对股市的影响不能够成为研究和预测股市中长期走势的主要因素。利率只是影响股市的因素之一，而不是唯一决定因素。

2. 历年来加息对股市的影响

利率与股市之间有着明显的“杠杆效应”，将直接减少股市的资金量。总体来说，利率上升，股市将下跌；利率下调，股市将上涨。同时，利率的上升还将提高企业的生产成本、抑制企业需求及个人消费需求，从而最终影响到上市公司的业绩水平。现分别把历年来加息对股市的影响介绍如下：

1993年5月15日，加息2.18%

1993年5月14日，周五（消息公布前一天），上证指数开盘1180点，最高1201点，最低1161点，收盘1167点，跌10点，跌幅0.83%，成交4.99亿。

1993年5月15日，周六，经国务院批准，中国人民银行决定提高人民币存、贷款利率，各档次定期存款年利率平均提高2.18个百分点，各项贷款利率平均提高0.82个百分点。

1993年5月17日，周一，上证指数开盘1162点（跳空低开5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，开盘点位即是全天最高点）最高 1162 点，最低 1097 点，收盘 1140 点，跌 27 点，跌幅 2.35%，成交 3.33 亿。

1993 年 7 月 11 日，加息 1.80%

1993 年 7 月 9 日，周五（消息公布前一天），上证指数开盘 896 点，最高 896 点，最低 865 点，收盘 868 点，跌 28 点，跌幅 3.08%，成交 2.32 亿。

1993 年 7 月 11 日，周日，央行再次调高利率，一年期定期存款利率由 1993 年 5 月 15 日 9.18% 上调到 10.98%，利率升幅为 19.61%。

1993 年 7 月 12 日，周一，上证指数开盘 855 点（跳空低开 13 点，开盘点位即是全天最高点），最高 855 点，最低 828 点，收盘 845 点，跌 23 点，跌幅 2.65%，成交 5.33 亿。

这两次加息，一年存款利率由 6.3%增加到了 9.15%，使得上证指数在随后 3 个月时间里从 1392 点迅速下跌到 777 点，跌幅达到 44.2%。

2004 年 10 月 28 日加息 0.27%

2004 年 10 月 28 日，周四（当天收盘后公布消息），上证指数开盘 1341 点，最高 1357 点，最低 1337 点，收盘 1342 点，跌 1 点，跌幅 0.08%，成交 123 亿。

2004 年 10 月 28 日，周四当晚 18 点整，央行决定上调存贷款利率，一年期存贷款利率分别上调 0.27%，并放宽人民币贷款利率浮动区间、允许人民币存款利率下浮。

2004 年 10 月 29 日，周五，上证指数开盘 1317 点（跳空低开 25 点），最高 1337 点，最低 1304 点，收盘 1321 点，跌 21 点，跌幅 1.58%，成交 113 亿。

第三次加息（2004 年 10 月 29 日）：一年期存、贷款利率均上调 0.27%。上证指数处于 1342 点，当日跌幅达 1.58%，此后盘整了 7 日后才继续此前反弹趋势，但随后重入跌途。上证指数一路下跌，最低至 998.23 点。

2006 年 4 月 27 日加息 0.27%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2006年4月27日，周四(当天收盘后公布消息)，上证指数开盘1419点，最高1424点，最低1407点，收盘1417点，跌0.7点，跌幅0.05%，成交212亿。

2006年4月27日，周四，当晚18点整，央行决定从2006年4月28日起上调金融机构贷款基准利率。金融机构一年期贷款基准利率上调0.27个百分点，由现行的5.58%提高到5.85%。其他各档次贷款利率也相应调整。金融机构存款利率保持不变。

2006年4月28日，周五，上证指数开盘1403点(低开14点)，最高1445点，最低1389点，收盘1440点，涨23点，涨幅1.66%点，成交254亿。

第四次加息(2006年4月28日)：本次加息只上调贷款利率，存款利率保持不变，以往三次均同时上调贷款和存款利率；本次加息贷款利率上调幅度与第三次相同，同是0.27个百分点。上证指数继续上扬，到2006年7月5日最高摸至1757点。

2006年8月18日加息0.27%

2006年8月18日，周五(当天收盘后公布消息)，上证指数开盘1601.57点，最高1614.37点，最低1596.56点，收盘1598.02点，跌5.31点，跌幅0.33%，成交118亿。

2006年8月18日，周五，央行决定从2006年8月18日起上调金融机构存、贷款基准利率。金融机构一年期贷款基准利率上调0.27个百分点，由现行的5.85%提高到6.12%。其他各档次贷款利率也相应调整。

2006年8月21日，周五，上证指数开盘1565.46点(低开33点)，最高1602.13点，最低1558.10点，收盘1601.15点，涨3.13点，涨幅0.20%，成交121亿。

3. 加息对相关行业的影响

加息对各个行业的影响是不言而喻的，有积极的，有消极的，有的影响大些，有的影响小些。这里将业内有关人员分析综合如下：

食品饮料行业：加息对食品饮料行业影响不大，因为消费对利率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

敏感度不高，行业的龙头公司资产负债率都很低，对啤酒行业影响稍微大一些，负债率较高的企业会有一定的影响。

家电行业：消费类，影响不大。

通讯行业：影响不大。但运营商在未来要上 3G，资本支出较大，可能会有些影响。

医药行业：医药行业总体负债率不高，加息对行业整体影响不大。

纺织行业：固定资产投资较大，加息有一定影响；对整个行业是负面影响，对现有龙头企业来说是好事，可以加速竞争。但总的来看加息对该行业的影响不如人民币升值影响大。

社会服务行业：对水务公司影响较大，因为这些企业以融资为主，负债率较高。

旅游行业：整体影响不大。

商业零售行业：美国加息是从抑制个人消费开始，但中国不一样，中国加息主要是为了抑制投资而不是消费，因此，加息对零售业影响不大。

农业：主要上市公司资产负债率不高，属于国家扶持的行业，属于一个防御性品种。

机械行业：13 个子行业影响不一样，工程机械行业受到冲击会大一些。

房地产行业：受加息冲击较大，对房地产商的资金链会有影响，2005 年供给不会有明显变化，2006 年影响会显现出来，全国房地产销售速度会放缓，存货会上升，行业的净资产收益率 2006 年会是高点，未来地价、资金成本会上升，净资产收益率会降下来。就上市公司而言，经过本轮调整后行业内优质公司会凸显投资价值，同时，需求比较稳定的园区开发类公司，受此轮升息影响比较小。

建材行业：加息对水泥和玻璃行业的影响会高于房地产行业。玻璃行业 2006 年是景气高峰，2007 年下滑会较明显；水泥行业受宏观调控影响已显现出来，2007 年相对于 2006 年会进一步下降。

电子行业：加息影响不大，因为该行业更多的是受全球景气周期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的影响，相对而言受汇率影响更大。

电力行业：短期内供求不会改变，但到 2007 年中期供求关系会发生变化，机组利用小时数见顶，景气度达到顶点后开始下滑。电力行业目前不宜重仓，只建议组合配置，可重点关注水电公司，火电保持谨慎态度，规模增长快的可以作为配置。

煤炭行业：景气周期会长一些，预计景气度要到 2007 年下半年才能见顶。目前国内外市场煤炭还很紧张，可以保持乐观。

有色金属行业：整体保持谨慎，估值会下降。

银行业：加息后银行利差扩大，应是利好。加息后散落民间的资金可能会吸收到银行，有助于银行业的发展。市场反应会有纠偏的过程。

钢铁行业：负债率不高，加息本身对行业的影响不大，但预期行业的利润将下滑，主要原因是下游需求增长放缓，前期投资增长过快，新增生产能力在今后两年将集中释放。行业的机会主要在战略性重组，做大做强。

航空业：加息对航空业的影响主要是心理的影响，负债率高，但国内航空公司主要是借的外债，对国外利率的敏感度更高。客座率、油价、汇率、利率是影响航空公司业绩的主要因素，其中客座率影响最大，其次是油价，加息对航空公司业绩的影响有限。

机场、港口业：加息的影响非常小。

水运业：财务杠杆不大，加息有一定的影响，但加息的影响比油价小一些。

汽车行业：对汽车行业影响更大的是消费信贷政策，加息后预计汽车行业的恢复时间会推迟。

石化行业：石化行业目前需求依然旺盛，相对于加息，国际油价的影响更大，若油价保持在高水平，石化行业的盈利仍会很可观，假定加息 100 个基点，1 亿元的贷款利息也只有 100 万元，即使负债 100 亿元，相对于扬子石化、齐鲁石化几十亿元的净利润也只占较小的份额，与盈利水平比影响很小。短期石化行业继续看好。

化肥行业：由于粮食及其他农产品价格居高不下，预计国家将继

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续加大扶持农业的力度，未来农业的投入会继续增加，因此对化肥的需求会继续上升，行业负债率较低，加息影响较小，可继续看好。

氯碱、纯碱行业：负债率较高，加息会有一定的负面影响，受下游建材（玻璃等）等行业下滑的负面影响较大。

四、历次调整印花税对股市的影响

1992 年 6 月 12 日，国家税务总局和原国家体改委联合发文明确规定按 3‰的税率缴纳印花税。虽然当天沪深股市指数反应并不剧烈，但随后指数在盘整一个月后即掉头向下，从 1100 多点跌到 300 多点，跌幅超过 70%。

而 1997 年 5 月 12 日，证券交易印花税率由 3‰提高到 5‰，更是在当天就形成大牛市的顶峰，此后股指下跌 500 点，跌幅达到 30%多。

令人回味的是，与之相对应，印花税的每一次下调，都伴随着大盘的波段走牛。

1991 年 10 月，为了刺激低迷的股市，深市将印花税率调整到 3‰。大牛市行情从这里启动，半年后上证指数从 180 点飙升至 1992 年 5 月的 1429 点，升幅高达 694%。

1999 年 6 月 1 日，为了活跃 B 股市场，国家税务总局再次将 B 股交易税率降低为 3‰，上证 B 指一个月内从 38 点拉升至 62.5 点，涨幅高达 50%多。B 股至此步入牛市行情中。

2001 年 11 月 16 日，印花税率再度调低至 2‰，股市产生一波 100 多点的波段行情，11 月 16 日这天正是这轮波段行情的启动点。

证券交易印花税历次变动情况：

1990 年 6 月 28 日，深圳市开征股票交易印花税，由卖出股票者按成交金额的 6‰交纳。同年 11 月 23 日，深圳市对股票买方也开征 6‰的印花税。

1991 年 10 月，深圳市将印花税率调整到 3‰，上海证券交易所也开始对股票买卖双方实行双向征收，税率为 3‰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1992 年 6 月 12 日，国家税务总局和国家体改委联合发布文件，明确规定股票交易双方按 3‰的税率缴纳印花税。

1997 年 5 月 12 日，证券交易印花税率从 3‰提高到 5‰。

1998 年 6 月 12 日，国家税务总局将证券交易印花税率从 5‰下调至 4‰。

1999 年 6 月 1 日，为了活跃 B 股市场，B 股交易印花税率降低为 3‰。

2001 年 11 月 16 日，财政部决定将证券交易印花税率从 4‰调整为 2‰。

2005 年 1 月 23 日，财政部决定从 2005 年 1 月 24 日起，调整证券(股票)交易印花税税率，由 2‰调整为 1‰。

经国务院批准，财政部决定从 2007 年 5 月 30 日起，调整证券(股票)交易印花税税率，由 1‰调整为 3‰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章
市场价格变动的指标:股票指数

一、指数的定义

股票指数即股票价格指数，是由证券交易所或金融服务机构编制的表明股票行情变动的一种供参考的指示数字。由于股票价格起伏无常，投资者必然面临市场价格风险。对于具体某一种股票的价格变化，投资者容易了解，而对于多种股票的价格变化要逐一了解，既不容易，也不胜其烦。为了适应这种情况和需要，一些金融服务机构就利用自己的业务知识和熟悉市场的优势，编制出股票价格指数，公开发布，作为市场价格变动的指标。投资者据此就可以检验自己投资的效果，并用以预测股票市场的动向。同时，新闻界、公司老板乃至政界领导人等也以此为参考指标，来观察、预测社会政治、经济发展形势。这种股票指数，也就是表明股票行市变动情况的价格平均数。编制股票指数，通常以某年某月为基础，以这个基期的股票价格作为 100，用以后各时期的股票价格和基期价格比较，计算出升降的百分比，就是该时期的股票指数。投资者根据指数的升降，可以判断出股票价格的变动趋势。并且为了能实时地向投资者反映股市的动向，所有的股市几乎都是在股价变化的同时即时公布股票价格指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算股票指数，要考虑三个因素：一是抽样，即在众多股票中抽取少数具有代表性的成份股；二是加权，按单价或总值加权平均，或不加权平均；三是计算程序，计算算术平均数、几何平均数，或兼顾价格与总值。

由于上市股票种类繁多，计算全部上市股票的价格平均数或指数的工作是艰巨而复杂的，因此人们常常从上市股票中选择若干种富有代表性的样本股票，并计算这些样本股票的价格平均数或指数，用以表示整个市场的股票价格总趋势及涨跌幅度。

计算股价平均数或指数时经常考虑以下四点：(1)样本股票必须具有典型性、普通性。为此，选择样本对应综合考虑其行业分布、市场影响力、股票等级、适当数量等因素。(2)计算方法应具有高度的适应性。能对不断变化的股市行情作出相应的调整或修正，使股票指数或平均数有较好的敏感性。(3)要有科学的计算依据和手段。计算依据的口径必须统一，一般均以收盘价为计算依据，但随着计算频率的增加，有的以每小时价格甚至更短的时间价格计算。(4)基期应有较好的均衡性和代表性。

二、指数的计算方法

计算股票指数时，往往把股票指数和股价平均数分开计算。按定义，股票指数即股价平均数。但从两者对股市的实际作用而言，股价平均数是反映多种股票价格变动的一般水平，通常以算术平均数表示。人们通过对不同的时期股价平均数的比较，可以认识多种股票价格变动水平。而股票指数是反映不同时期的股价变动情况的相对指标，也就是将第一时期的股价平均数作为另一时期股价平均数的基准的百分数。通过股票指数，人们可以了解计算期的股价比基期的股价上升或下降的百分比率。由于股票指数是一个相对指标，因此就一个较长的时期来说，股票指数比股价平均数能更为精确地衡量股价的变动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 股价平均数的计算

股票价格平均数反映一定时点上市股票价格的绝对水平，它可分为简单算术股价平均数、修正的股价平均数、加权股价平均数三类。人们通过对不同时点股价平均数的比较，可以看出股票价格的变动情况及趋势。

(1)简单算术股价平均数

简单算术股价平均数是将样本股票每日收盘价之和除以样本数得出的，即：简单算术股价平均数＝(P1＋P2＋P3＋…＋Pn)/n

世界上第一个股票价格平均数——道·琼斯股价平均数，在1928年10月1日前，就是使用简单算术平均法计算的。

现假设从某一股市采样的股票为A、B、C、D四种，在某一交易日的收盘价分别为10元、16元、24元和30元。计算该市场股价平均数，将上述数置入公式中，即得：股价平均数＝(P1＋P2＋P3＋P4)/n＝(10＋16＋24＋30)/4＝20(元)

简单算术股价平均数虽然计算较简便，但它有两个缺点：一是它未考虑各种样本股票的权数，从而不能区分重要性不同的样本股票对股价平均数的不同影响。二是当样本股票发生股票分割派发红股、增资扩股等情况时，股价平均数会产生断层而失去连续性，使时间序列前后的比较发生困难。例如，上述D股票发生以1股分割为3股时，股价势必从30元下调为10元，这时平均数就不是按上面计算得出的20元，而是(10＋16＋24＋10)/4＝15(元)。这就是说，由于D股分割技术上的变化，导致股价平均数从20元下跌为15元(这还未考虑其他影响股价变动的因素)，显然不符合平均数作为反映股价变动指标的要求。

(2)修正的股价平均数

修正的股价平均数有两种：

一是除数修正法，又称道式修正法。这是美国道·琼斯在1928年创造的一种计算股价平均数的方法。该方法的核心是求出一个常数除数，以修正因股票分割、增资、发放红股等因素造成股价平均数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的变化，以保持股份平均数的连续性和可比性。具体作法是：以新股价总额除以旧股价平均数，求出新的除数，再以计算期的股价总额除以新除数，这就得出修正的股价平均数。即：

新除数＝变动后的新股价总额/旧的股价平均数。

修正的股价平均数＝报告期股价总额/新除数。

在前面的例子除数是4，经调整后的新的除数应是：

新的除数＝(10＋16＋24＋10)/20＝3，将新的除数代入下列式中，则：修正的股价平均数＝(10＋16＋24＋10)/3＝20(元)。

得出的平均数与未分割时计算的一样，股价水平也不会因股票分割而变动。

二是股价修正法。股价修正法就是将股票分割等变动后的股价还原为变动前的股价，使股价平均数不会因此变动。美国《纽约时报》编制的500种股价平均数就采用股价修正法来计算股价平均数。

(3)加权股价平均数

加权股价平均数是根据各种样本股票的相对重要性进行加权平均计算的股价平均数，其权数(Q)可以是成交股数、股票总市值、股票发行量等。

2. 股票指数的计算

股票指数是反映不同时点上股价变动情况的相对指标。通常是将报告期的股票价格与定的基期价格相比，并将两者的比值乘以基期的指数值，即为该报告期的股票指数。股票指数的计算方法有三种：一是相对法，二是综合法，三是加权法。

(1)相对法

相对法又称平均法，就是先计算各样本股票指数，再加总的算术平均数，其计算公式为：

股票指数＝n个样本股票指数之和/n。

英国的《经济学家》普通股票指数(伦敦金融指数)就使用这种计算法。

(2)综合法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综合法是先将样本股票的基期和报告期价格分别加总，然后相比求出股票指数。即：股票指数＝报告期股价之和/基期股价之和代入数字得：

股价指数＝(8＋12＋14＋18)/(5＋8＋10＋15)＝52/38＝136.8%。

即报告期的股价比基期上升了36.8%。

从平均法和综合法计算股票指数来看，两者都未考虑到由各种采样股票的发行量和交易量的不相同，而对整个股市股价的影响不一样等因素，因此，计算出来的指数亦不够准确。为使股票指数计算精确，则需要加入权数，这个权数可以是交易量，亦可以是发行量。

(3)加权法

加权股票指数是根据各期样本股票的相对重要性予以加权，其权数可以是成交股数、股票发行量等。按时间划分，权数可以是基期权数，也可以是报告期权数。以基期成交股数(或发行量)为权数的指数称为拉斯拜尔指数；以报告期成交股数(或发行量)为权数的指数称为派许指数。

拉斯拜尔指数偏重基期成交股数(或发行量)，而派许指数则偏重报告期的成交股数(或发行量)。目前世界上大多数股票指数都是派许指数。

三、世界上几种著名的股票指数

1. 道·琼斯股票指数

道·琼斯股票指数是世界上历史最为悠久的股票指数，它的全称为股票价格平均数。它是在1884年由道·琼斯公司的创始人查理斯·道开始编制的。其最初的道·琼斯股票价格平均指数是根据11种具有代表性的铁路公司的股票，采用算术平均法进行计算编制而成，发表在查理斯·道自己编辑出版的《每日通讯》上。其计算公式为：

股票价格平均数＝入选股票的价格之和／入选股票的数量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自 1897 年起，道·琼斯股票价格平均指数开始分成工业与运输业两大类，其中工业股票价格平均指数包括 12 种股票，运输业平均指数则包括 20 种股票，并且开始在道·琼斯公司出版的《华尔街日报》上公布。在 1929 年，道·琼斯股票价格平均指数又增加了公用事业类股票，使其所包含的股票达到 65 种，并一直延续至今。

现在的道·琼斯股票价格平均指数是以 1928 年 10 月 1 日为基期，因为这一天收盘时的道·琼斯股票价格平均数恰好约为 100 美元，所以就将其定为基准日。而以后股票价格同基期相比计算出的百分数，就成为各期的投票价格指数，所以现在的股票指数普遍用点来做单位，而股票指数每一点的涨跌就是相对于基准日的涨跌百分数。

目前，道·琼斯股票价格平均指数共分四组：

第一组是工业股票价格平均指数。它由 30 种有代表性的大工商业公司的股票组成，且随经济发展而变大，大致可以反映美国整个工商业股票的价格水平，这也就是人们通常所引用的道·琼斯工业股票价格平均数。

第二组是运输业股票价格平均指数。它包括 20 种有代表性的运输业公司的股票，即 8 家铁路运输公司、8 家航空公司和 4 家公路货运公司。

第三组是公用事业股票价格平均指数。它是由代表美国公用事业的 15 家煤气公司和电力公司的股票所组成。

第四组是平均价格综合指数。它是综合前三组股票价格平均指数 65 种股票而得出的综合指数，这组综合指数虽然为优等股票提供了直接的股票市场状况，但现在通常引用的是第一组——工业股票价格平均指数。

道·琼斯股票价格平均指数是目前世界上影响最大、最有权威性的一种股票价格指数。

2. 标准·普尔股票价格指数

除了道·琼斯股票价格指数外，标准·普尔股票价格指数在美国也很有影响，它是美国最大的证券研究机构即标准·普尔公司编

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制的股票价格指数。该公司于 1923 年开始编制发表股票价格指数，最初采选了 230 种股票，编制两种股票价格指数。到 1957 年，这一股票价格指数的范围扩大到 500 种股票，分成 95 种组合。其中最重要的四种组合是工业股票组、铁路股票组、公用事业股票组和 500 种股票混合组。从 1976 年 7 月 1 日开始，改为 400 种工业股票，20 种运输业股票，40 种公用事业股票和 40 种金融业股票。几十年来，虽然有股票更迭，但始终保持为 500 种。标准·普尔公司股票价格指数以 1941 年至 1943 年抽样股票的平均市价为基期，以上市股票数为权数，按基期进行加权计算，其基点数为 10。以目前的股票市场价格乘以股票市场上发行的股票数量为分子，用基期的股票市场价格乘以基期股票数为分母，相除之数再乘以 10 就是股票价格指数。

3. 纽约证券交易所股票价格指数

这是由纽约证券交易所编制的股票价格指数。它起自 1966 年 6 月，先是普通股股票价格指数，后来改为混合指数，包括在纽约证券交易所上市的 1500 家公司的 1570 种股票。具体计算方法是将这些股票按价格高低分开排列，分别计算工业股票、金融业股票、公用事业股票、运输业股票的价格指数，最大和最广泛的是工业股票价格指数，由 1093 种股票组成；金融业股票价格指数包括投资公司、储蓄贷款协会、分期付款融资公司、商业银行、保险公司和不动产公司的 223 种股票；运输业股票价格指数包括铁路、航空、轮船、汽车等公司的 65 种股票；公用事业股票价格指数则有电话电报公司、煤气公司、电力公司和邮电公司的 189 种股票。

纽约股票价格指数是以 1965 年 12 月 31 日确定的 50 点为基数，采用的是综合指数形式。纽约证券交易所每半个小时公布一次指数的变动情况。虽然纽约证券交易所编制股票价格指数的时间不长，因它可以全面及时地反映其股票市场活动的综合状况，较为受投资者欢迎。

4. 日经道·琼斯股价指数（日经平均股价）

日经道·琼斯股价指数系由日本经济新闻社编制并公布的反映

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日本股票市场价格变动的股票价格平均数。该指数始于1950年9月。

最初根据东京证券交易所第一市场上市的225家公司的股票算出修正平均股价，当时称为“东证修正平均股价”。1975年5月1日，日本经济新闻社向道·琼斯公司买进商标，采用美国道·琼斯公司的修正法计算，这种股票指数也就称“日经道·琼斯平均股价”。

1985年5月1日在合同期满10年时，经两家商议，将名称改为“日经平均股价”。

按计算对象的采样数目不同，该指数分为两种，一种是日经225种平均股价。其所选样本均为在东京证券交易所第一市场上市的股票，样本选定后原则上不再更改。1981年定位制造业150家，建筑业10家，水产业3家，矿业3家，商业12家，路运及海运14家，金融保险业15家，不动产业3家，仓库业、电力和煤气4家，服务业5家。由于日经225种平均股价从1950年一直延续下来，因而其连续性及可比性较好，成为考察和分析日本股票市场长期演变及动态的最常用和最可靠指标。该指数的另一种是日经500种平均股价。这是从1982年1月4日起开始编制的。由于其采样包括有500种股票，其代表性就相对更为广泛，但它的样本是不固定的，每年4月份要根据上市公司的经营状况、成交量和成交金额、市价总值等因素对样本进行更换。

5.《金融时报》股票价格指数

《金融时报》股票价格指数的全称是“伦敦《金融时报》工商业普通股股票价格指数”，是由英国《金融时报》公布发表的。该股票价格指数包括在英国工商业中挑选出来的具有代表性的30家公开挂牌的普通股股票。它以1935年7月1日作为基期，其基点为100点。该股票价格指数以能够及时显示伦敦股票市场情况而闻名于世。

6. 香港恒生指数

香港恒生指数是香港股票市场历史最久、影响最大的股票价格指数，由香港恒生银行于1969年11月24日发表。

恒生股票价格指数包括从香港500多家上市公司中挑选出来的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

33家有代表性且经济实力雄厚的大公司股票作为成份股，分为四大类——4种金融业股票、6种公用事业股票、9种地产业股票和14种其他工商业（包括航空和酒店）股票。这些股票占香港股票市值的63.8%，因该股票指数涉及到香港的各个行业，具有较强的代表性。

恒生股票价格指数的编制是以1964年7月31日为基期，因为这一天香港股市运行正常，成交值均匀，可反映整个香港股市的基本情况，基点确定为100点。其计算方法是将33种股票按每天的收盘价乘以各自的发行股数为计算日的市值，再与基期的市值相比较，乘以100就得出当天的股票价格指数。

由于恒生股票价格指数所选择的基期适当，因此，不论股票市场狂升或猛跌，还是处于正常交易水平，恒生股票价格指数基本上能反映整个股市的活动情况。

自1969年恒生股票价格指数发表以来，已经过多次调整。由于1980年8月香港当局通过立法，将香港证券交易所、远东交易所、金银证券交易所和九龙证券所合并为香港联合证券交易所，在目前的香港股票市场上，只有恒生股票价格指数与新产生的香港指数并存，香港的其他股票价格指数均不复存在。

四、中国沪深股票指数

1. 上海证券交易所指数

(1)上证综合指数

全称“上海证券交易所综合股价指数”，是国内外普遍采用的反映上海股市总体走势的统计指标。上证指数由上海证券交易所编制，于1991年7月15日公开发布，上证指数以“点”为单位，基日定为1990年12月19日。基日指数定为100点。

随着上海股票市场的发展，于1992年2月21日，增设上证A股指数与上证B股指数，以反映不同股票（A股、B股）的各自走势。1993年6月1日，又增设了上证分类指数，即工业类指数、商业类指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数、地产业类指数、公用事业类指数、综合业类指数，以反映不同行业股票的各自走势。

至此，上证指数已发展成为包括综合股价指数、A 股指数、B 股指数、分类指数在内的股价指数系列。（见上证系列指数表）

(2)计算公式

上证指数是一个派许公式计算的以报告期发行股数为权数的加权综合股价指数。

报告期指数=(报告期采样股的市价总值/基日采样股的市价总值)×100

市价总值=Σ(市价×发行股数)

其中，基日采样股的市价总值亦称为除数。

(3)修正方法

当市价总值出现非交易因素的变动时，采用“除数修正法”修正原固定除数，以维持指数的连续性，修正公式如下：

修正前采样股的市价总值/原除数=修正后采样的市价总值/修正后的除数。

由此得到修正后的连续性，并据此计算以后的指数。

当股票分红派息时，指数不予修正，任其自然回落。

根据上海股市的实际情况，如遇下列情况之一，须作修正：

①新股上市；

②股票摘牌；

③股本数量变动(送股、配股、减资等等)；

④股票除权(暂时不计入指数)、复权(重新计入指数)；

⑤汇率变动

(4)指数的发布

上证指数目前为实时逐笔计算，即每有一笔新的成交，就重新计算一次指数，其中采样股的计算价位(X)根据以下原则确定：

①若当日没有成交，则 X=前日收盘价

②若当日有成交，则 X=最新成交价

上证指数每天以各种传播方式向国内、国际广泛发布。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 上证系列指数表

上证系列指数共包括 4 类 18 个指数

指数名称	基准日期	基准点数	成分股数量	成分股总股本数(亿股)
样本指数类				
上证 180	2002.6.28	3299.06	180	9119.22
上证 50	2003.12.31	1000	50	7950.2
红利指数	2004.12.31	1000	50	1636.29
上证 180	2002.6.28	3299.06	180	—
上证 50	2003.12.31	1000	50	—
上证红利	2004.12.31	100	50	—
综合指数类				
上证指数	1990.12.19	100	880	11561.79
新综指	2005.12.30	1000	788	11209.99
分类指数类				
A 股指数	1990.12.19	100	804	11448.37
B 股指数	1992.2.21	100	54	113.42
工业指数	1993.4.30	1358.78	561	3572.97
商业指数	1993.4.30	1358.78	55	178.83
地产指数	1993.4.30	1358.78	30	128.22
公用指数	1993.4.30	1358.78	92	1500.73
综合指数	1993.4.30	1358.78	134	6181.04
其他指数类				
基金指数	2000.5.8	1000	17	388.55
国债指数	2002.12.31	100	33	17708.15
企债指数	2002.12.31	100	44	—

(注:上证 180 指数是对原上证 30 指数进行调整并更名而成的,截止日期:2007 年 7 月)

3. 深圳证券交易所指数

(1)深证指数

深证指数的前身为深证综合指数,即“深圳证券交易所股票价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综合指数"，于1991年4月4日开始编制公布，后被深圳成分指数取代。1995年2月20日开始实施发布的深圳成分指数的基准日定为1994年7月20日，基数为1000点。由于深圳成分股指数所选择的股票经过几年的调整，已不能完全反映股市的实际情况，故有些部门仍然依据深综指来分析深市涨跌情况。

(2)指数种类

深圳证券交易所股价指数有：

①综合指数：深证综合指数，深证A股指数，深证B股指数，深证行业分类指数。

②成份股指数：包括深证成份指数、成份A股指数、成份B股指数。

③深证基金指数。

基日与基日指数：

深证综合指数以1991年4月3日为基日，1991年4月4日开始发布。基日指数定为100。

深证A股指数以1991年4月3日为基日，1992年10月4日开始发布。基日指数定为100。

深证B股指数以1992年2月28日为基日，1992年10月6日开始发布。基日指数定为100。

成份指数类以1994年7月20日为基日，1995年1月23日开始发布。基日指数定为1000。

深证基金指数以2000年6月30日为基日，2000年7月3日开始发布。基日指数定为1000。

(3)计算范围

①纳入指数计算范围的股票称为指数股。

②综合指数类的指数股是深圳证券交易所上市的全部股票。全部股票均用于计算深证综合指数，其中的A股用于计算深证A股指数；B股用于计算深证B股指数。

③成份股指数类的指数股(即成份股)是从上市公司中挑选出来的40家成份股。成份股中A股和B股全部用于计算深证成份指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数，其中的A股用于计算成份A股指数，B股用于计算成份B股指数。成份股按其行业归类，其A股用于计算行业分类指数。

(4)计算方法

①综合指数类和成份股指数类均为派许加权价格指数，即以指数股的计算日股份数作为权数进行加权计算。

②两类指数的权数分别为：

综合指数类：股份数＝全部上市公司的总股本数成份股指数类。

股份数＝成份股的可流通股本数。

③指数计算公式是：指数股中的B股用上周外汇调剂平均汇率将港币换算人民币，用于计算深证综合指数和深证成份指数。深证B股指数和成份B股指数仍采用港币计算。

每一交易日集合竞价结束后，用集合竞价产生的股票开市价(无成交者取昨收市价)计算开市指数，然后用连锁方式计算即时指数，直至收市。

每日连锁计算公式：

今日即时指数＝上日收市指数×(今日即时指数股总市值/经调整上日指数股收市总市值)。

指数股总市值＝指数股A股总市值＋指数股B股总市值。

指数股A股总市值＝∑(指数股A股股价×指数股A股之股份数)。

指数股B股总市值＝∑(指数股B股股价×指数股B股之股份数)×上周外汇调剂平均汇率。

基金指数的计算方法与成份股指数计算方法相同，以在深交所直接上市新基金单位数(即可流通基金单位数)为权数。

成分股及其权重成份股在指数中的权重是指各成份股的流通市值与全部成份股样本的总流通市值之比，反映各成份股对指数的影响。成份股的权重是随着成份股的股价和流通市值的变化而经常变化的。按深交所2000年8月5日至2000年11月5日的平均流通市值计算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 沪深300指数

沪深300指数是由上海和深圳证券市场中选取300只A股作为样本编制而成的成分股指数。

沪深300指数样本覆盖了沪深市场六成左右的市值，具有良好的市场代表性。沪深300指数是沪深证券交易所第一次联合发布的反映A股市场整体走势的指数。它的推出，丰富了市场现有的指数体系，增加了一项用于观察市场走势的指标，有利于投资者全面把握市场运行状况，也进一步为指数投资产品的创新和发展提供了基础条件。

(1)沪深300指数具有五大基本面优势

沪深300指数作为即将推出的股指期货的交易标的，越来越受到市场的关注。基于财务指标，从盈利能力、成长能力、分红派息以及估值等角度，对沪深300指数推出以来其基本面特征变化，其优势主要体现在以下几个方面：

①沪深300指数成分股的盈利能力突出。盈利能力直接反映了指数的蓝筹特征和长期回报能力。

研究显示，沪深300指数成分股主营收入市场占比基本稳定在70%左右，而其净利润市场占比更是维持在85%以上，且还呈现一定上升趋势。而从沪深300指数成分股的净利润分布来看，2006年底占整个市场净利润的比重为92.2%。

对其净利润占市场比进行分析发现：沪深300指数成分股的净利润权重集中度较高，其总共300只成分股净利润合计占市场的比重为92.2%，但其中前5位就贡献了全市场43.56%的净利润，也占整个沪深300指数成分股净利润的一半，前40位成分股净利润的市场贡献度更是高达70%。

同样统计显示，沪深300指数成分股的蓝筹长期回报特征，根据统计，沪深300指数成分股的加权EPS和ROE基本都在全市场水平的1.2倍以上。

以上的分析表明，沪深300指数成分股将市场上盈利能力最强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的公司基本已经全部囊括，总体而言，其成分股的资产质量极佳，盈利能力较强，堪称整个市场的中流砥柱。

②沪深 300 指数成分股具备较好的成长性。如果以主营业务收入以及净利润的加权平均增长率指标来考察沪深 300 指数成分股的成长性特征，考察结果如下：

除了 2006 年沪深 300 指数成分股的加权净利润增长率略低于市场平均水平外，其余时段上，其成长性指标明显高于市场平均水平。从总体来看，尽管沪深 300 指数并非一种成长性的指数，其成分股的特征却仍然体现了较好的成长性特征。

③沪深 300 指数成分股的分红与股息收益高于市场平均水平。股息收益反映了市场的稳定回报，是投资者在较低风险水平下的可预期回报，显示了沪深 300 指数成分股的派现能力。

相关研究表明，沪深 300 指数在推出当年其成分股现金分红总量已经达到 630.64 亿元，占整个市场的 72.11%，而 2006 年其成分股现金分红量增加了 144 亿元，同比增长 22%，同时，其市场占比也继续呈现增长趋势。

对股息收益率的统计也表明，投资于沪深 300 指数的成分股股息收益率明显高于市场总体水平，2005 年的沪深 300 成分股股息收益率为 2.53%，高于同期银行存款利率。而由于 2006 年市场的走强，导致股价大幅上扬，从而股息收益率也大幅回落。但沪深 300 成分股的股息收益率仍然高于市场平均水平。

④沪深 300 指数成分股估值水平低于市场平均水平。若以市净率和市盈率作为评估指标，比较了 2005 年中到 2007 年 1 季度共五个时点沪深 300 成分股的估值水平与市场平均水平，结果如下：随着这两年市场估值水平的提高，沪深 300 指数成分股的估值水平也同步提高，但一直低于市场平均水平，有一定估值优势。

⑤沪深 300 指数成分股代表了机构投资取向。如前所述，沪深 300 指数成分股由于其良好的基本面情况，受到了市场的广泛关注，同时也代表了市场中主流机构的投资取向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)沪深 300 指数编制方法

沪深 300 指数的编制目标是反映中国证券市场股票价格变动的概貌和运行状况，并能够作为投资业绩的评价标准，为指数化投资及指数衍生产品创新提供基础条件。

指数成分股的选样空间：上市交易时间超过一个季度；非 ST、*ST股票，非暂停上市股票；公司经营状况良好，最近一年无重大违法违规事件、财务报告无重大问题；股票价格无明显的异常波动或市场操纵；剔除其他经专家认定不能进入指数的股票。

选样标准：选取规模大、流动性好的股票作为样本股。

选样方法：先计算样本空间股票在最近一年(新股为上市以来)的日均总市值、日均流通市值、日均流通股份数、日均成交金额和日均成交股份数五个指标，再将上述指标的比重按 2：2：2：2：1 进行加权平均，然后将计算结果从高到低排序，选取排名在前 300 位的股票。

指数以调整股本为权重，采用派许加权综合价格指数公式进行计算。其中，调整股本根据分级靠档方法获得。例如，某股票流通股比例(流通股本/总股本)为 7%，低于 20%，则采用流通股本为权数；某股票流通比例为 35%，落在区间(30，40)内，对应的加权比例为 40%，则将总股本的 40%作为权数。

指数成分股原则上每半年调整一次，一般为 1 月初和 7 月初实施调整，调整方案提前两周公布。每次调整的比例不超过 10%。样本调整设置缓冲区，排名在 240 名内的新样本优先进入，排名在 360 名之前的老样本优先保留。最近一次财务报告亏损的股票原则上不进入新选样本，除非这只股票影响指数的代表性。

(3)沪深 300 指数首批样本股名录

沪深 300 指数首批样本股名单如下：

深发展 A	万科 A	深宝安 A	南玻 A	深康佳 A	深科技 A
深赤湾 A	招商地产	深能源 A	深深房 A	深宝恒 A	华联控股
中集集团	中金岭南	农产品	中兴通讯	长城电脑	赛格三星
华侨城 A	盐田港 A	深圳机场	广聚能源	TCL 集团	中联重科

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许继电气	冀东水泥	金融街	石油大明	沈阳机床	吉林化纤
东阿阿胶	徐工科技	粤高速 A	晨鸣纸业	丹东化纤	海虹控股
粤富华	银基发展	四环生物	中国凤凰	美的电器	桂柳工 A
力合股份	万家乐 A	粤电力 A	佛山照明	皖能电力	江铃汽车
万向钱潮	宏源证券	泸州老窖	新大洲 A	粤宏远 A	威孚高科
韶能股份	焦作万方	吉林敖东	长安汽车	新钢钒	铜都铜业
风华高科	格力电器	珠海中富	经纬纺机	山推股份	东方电子
沈阳化工	大冶特钢	唐钢股份	韶钢松山	铸管 A	鲁泰 A
华东科技	燕京啤酒	振华科技	罗牛山	南风化工	中色股份
锦州石化	漳泽电力	新兴铸管	草原兴发	北新建材	盐湖钾肥
一汽轿车	银河科技	云铝股份	辽河油田	山东海化	超声电子
太钢不锈	东莞控股	关铝股份	中信国安	五粮液	扬子石化
吉电股份	云南铜业	海南高速	双汇发展	鞍钢新轧	现代投资
泸天化	华北高速	电广传媒	南方汇通	科龙电器	一汽夏利
丰原生化	华菱管线	神火股份	金牛能源	凯迪电力	新乡化纤
中原油气	首钢股份	锡业股份	东方钽业	煤气化	中科三环
西山煤电	浦发银行	邯郸钢铁	齐鲁石化	白云机场	武钢股份
东风汽车	中国国贸	首创股份	上海机场	钢联股份	华能国际
皖通高速	华夏银行	民生银行	上港集箱	宝钢股份	中原高速
上海电力	济南钢铁	中海发展	中国石化	南方航空	中信证券
三一重工	福建高速	楚天高速	招商银行	歌华有线	中国联通
夏新电子	五矿发展	海信电器	葛洲坝	江南重工	上海梅林
中达股份	澄星股份	同仁堂	南京水运	中视传媒	特变电工
明天科技	云天化	广州控股	清华同方	莱钢股份	青山纸业
上海汽车	亚盛集团	中科英华	东方航空	西宁特钢	郑州煤电
兰花科创	杭钢股份	乐凯胶片	中青旅	建发股份	福田汽车
上海建工	上海贝岭	雅戈尔	生益科技	兖州煤业	锦州港
复星医药	大唐电信	山东铝业	安彩高科	紫江企业	长春经开
江苏阳光	海南航空	昌九生化	凌钢股份	桂冠电力	广汇股份
北京城建	赣粤高速	外运发展	航天信息	南钢股份	兰州铝业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

酒钢宏兴	华泰股份	烟台万华	振华港机	长春燃气	国阳新能
山东基建	承德钒钛	江西铜业	宁沪高速	安泰集团	中远航运
中金黄金	中化国际	上海能源	贵州茅台	深高速	安阳钢铁
八一钢铁	海油工程	海螺水泥	上海航空	光明乳业	北大荒
青岛啤酒	方正科技	广电电子	上海科技	上海金陵	龙头股份
百联股份	大众公用	广电信息	新黄浦	浦东金桥	中远发展
申能股份	爱建股份	原水股份	爱使股份	申华控股	飞乐股份
福耀玻璃	强生控股	陆家嘴	川投能源	中华企业	上海石化
青岛海尔	大商股份	北亚集团	彩虹股份	常林股份	天津港
东软股份	宁波富达	华电能源	辽宁成大	巴士股份	华银电力
大显股份	上实发展	华源发展	安徽合力	综艺股份	全兴股份
通宝能源	轻纺城	国电电力	浙大网新	悦达投资	马钢股份
东方集团	华北制药	隧道股份	东方明珠	上海机电	上海九百
四川长虹	上海医药	海欣股份	春兰股份	内蒙华电	星湖科技
梅雁股份	仪征化纤	创业环保	火箭股份	亚泰集团	杉杉股份
国投电力	伊利股份	广钢股份	张江高科	长江电力	开滦股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章
股票交易常识及交易规则

一、股票交易常识

沪深股市交易的股票品种为 A、B 股两种，要进行股票投资，首先就要懂得股票市场上的交易常识。

1. A 股交易常识

(1)A 股交易

①交易时间：周一至周五上午 9：30～11：30，下午 13：00～15：00(公众假日除外)。

②交易单位：买入数量只能是 100 股或 100 股的整数倍，零股可以卖出。流通股份 1 亿以下的股票，单笔申报最大数量不得超过 20 万股；流通股份 1 亿以上含 1 亿的股票，单笔申报最大数量应当低于 100 万股。

③涨跌幅限制：普通 A 股，上一交易日收盘价±10%；上市新股，上海无限制，深圳 150 个价位；ST、＊ST 股涨跌幅都为 5%；PT 涨幅为 5%，下跌无限制。

④买卖 A 股是 T+1 交易。

⑤客户委托买入时，须预先缴付股票价金及各项费用的全额保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证金；委托卖出时，须持有足够股份，严禁买空卖空。

⑥客户交易采用证券公司的小键盘自助委托、电话自助委托系统、网上交易方式或证券公司提供的其他方式。如有特殊情况不能完成上述委托，客户可通过证券公司交易员进行柜面委托，若证券公司交易员无法确认委托人身份，交易员有权拒绝接受委托。

(2)清算交割

①A 股实际交割时间为 T+1 日，不到 T+1 日，客户不能提取卖出股票款。

②客户可在次日索取交割清单。

(3)分红派息

①红股在上市交易日自动到达客户帐户。

②办理了指定交易的客户，股东帐户内持有股票的所有红利由证券公司直接划入客户资金帐户（沪 A 股）；托管在证券公司的股东帐户内持有股票的所有红利由证券公司直接划入客户资金帐户（深圳 A 股）。

③客户如果在股权登记日后办理了转托管，其红股仍在原托管券商处领取（深圳 A 股）。

(4)指定交易的申请与撤销

①须提供本人身份证、上海股东代码卡原件，代理人还须出具代理人身份证和授权代理卡或授权委托书，填写《指定交易申请表》或《指定交易撤销申请登记表》。

②当日有沪市买卖委托的证券帐户不得撤销指定交易。

③沪市股票要在指定交易后 T+1 到帐。

④办理指定交易当天即可进行股票买卖交易。

(5)转托管（深圳 A 股适用）转入证券公司

①客户首先在转出方办理转出手续，然后携身份证、股东代码卡和席位号到证券公司办理开户转入手续。

②其股票将在转出 T+1 日自动划归证券公司客户帐户。

③转入免费。

(6)由证券公司转出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①客户到咨询台领取深A转托管申请表，填好后交柜台办理。

②转出每个帐户每种股票收取30元人民币的转出费。

③股票于T+1日到转入券商处。

2. B股交易常识

投资B股，投资者本身要具备由证管部门规定的资格、条件。具体注意以下几个方面：

(1)B股的投资者限于

①外国的自然人、法人和其他组织；

②中国台、港、澳地区的自然人、法人和其他组织；

③定居海外的中国公民；

④境内个人投资者；

⑤中国证监会规定的其他投资人。

(2)非居民开户所需证件

B股交易的"非居民"指港、澳、台、外国公民及取得外国永久居留权者。

非居民开户者开户所持的"身份证件"分别为：

①外国公民持身份证或护照；

②香港、澳门特区居民身份证；

③台湾同胞台胞证；

④取得外国绿卡的中国公民持护照及绿卡，开户时须填写护照号码。

(3)非居民开立B股帐户的具体步骤

①首先办理汇款，并在汇款单的备注栏注明"新开户"字样和股东姓名。

②开户者自汇款当日起5个工作日后(境内汇款约为3个工作日)凭银行汇出汇单传真件或复印件到开户证券部查询资金是否入帐。

③确认资金已入证券公司帐号后，即可办理开户手续。

④开户者一般在T+3后领取资金卡及B股帐户卡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)B 股有效委托书

B 股有效委托书是指由委托人所在地的公证机关或中国驻外国大使馆、领事馆出具的证明，确认委托书由股东本人亲笔书写并签字。B 股授权委托书没有固定模式，但须明确表明代理人是否有权代理股票买卖和资金划拨这两种权限或其中一种。股东选择委托代理必须有时间限制，如无明示，则默认为 2 年，但股东代理人不得再请代理人。

(5)境内个人投资者

①境内个人投资者进行 B 股交易，必须通过交易所有资格从事 B 股交易业务的证券商进行，境内投资者 B 股交易不得在境外 B 股证券经营机构处办理。

②境内个人投资者与非居民之间不得进行 B 股协议转让。

③根据规定，目前我国的 B 股只对境内的个人居民开放，境内法人机构尚不能投资 B 股。

④在不同的“银证通”业务的网点有不同的规定，能否交易 B 股，应视所开户的网点是否提供了该项服务。与 A 股一样，证券营业部在投资者进行柜台交易、转托管、资金存取或办理其他手续时，一般要求投资者须提供证券帐户卡、身份证、资金帐户卡，即所谓的“验三证”。对于境内的 B 股个人投资者，无论是深圳 B 股帐户卡还是上海 B 股帐户卡，一张 B 股帐户卡可以在全国任何一家交易所会员券商处开户。二者所不同的是，深圳 B 股帐户卡可以在多家证券营业部开户并可同时交易，而上海 B 股帐户卡必须办理指定交易，在办理指定交易后只能在指定的一家证券营业部使用，转换证券交易营业部时，只须办理变更指定交易手续即可。

⑤注意：深圳证券交易所 B 股资金帐户最低金额为 7800 港元(即等值 1000 美元)，上海证券交易所 B 股资金帐户最低金额为 1000 美元。没有规定上限。境内居民个人从外汇资金帐户向证券经营机构 B 股保证金帐户划转资金时，没有任何数量限制。

(6)修改或变更开户资料

由于个人资料的变更，投资者有时需要修改开户资料，办理修改

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开户资料的手续，证券营业部一般对投资者提供修改开户资料的业务流程为：

①投资者提供股东身份证、股东代码卡、证券帐户注册资料变更申请表。

②投资者须亲临柜台修改有关资料，如系代理，还需出具代理人的身份证件及经公证证明的授权委托书。

③投资者填写《交易帐户更改密码申请书》和《投资者开户资料变动表》。

④营业员审核无误后，输入股东代码修改。

(7)境内外B股投资者在交易上的差异

①开户提交的文件材料不同。

在申请开立B股证券帐户时，境内居民须凭个人有效身份证件、1000美元以上的银行进帐凭证，到具有B股代理开户资格的券商处办理。

而境外(非居民)投资者则仅须凭个人有效证件(外国护照、外国身份证、中国护照＋永久居住证明)，未取得境外永久居住权的，视同境内居民办理。

②保证金存取方式不同。

投资者凭B股证券帐户在券商处办理外汇资金帐户(即B股保证金帐户)时，境内居民将从银行转出的现汇或现钞存款，存入B股保证金帐户内；而境外(非居民)则须将从境外汇入的外币现汇或境内商业银行的合法现汇存款，存入B股资金帐户内。

保证金支取时，境内居民须先将B股保证金帐户中资金划回境内商业银行，再到银行提取，而划回银行的资金视同外币现钞，不得向境外支付；而境外(非居民)则可汇出境外支付，或存入其在内地开立的合法外汇帐户。

③境内沪市B股投资者需实行指定交易。

境内沪市B股投资者在取得B股帐户的同时，其指定交易已一并完成，作为买卖证券的唯一交易点，投资者只能在被指定交易的证券营业部进行交易、清算、交收；如需变更指定交易，须先到原已指定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易的证券营业部撤消指定，然后到其他证券营业部重新办理指定交易。

④境外投资者买卖沪市 B 股“随处可买，随处可卖”。

与境内居民不同的是，境外投资者在买卖沪市 B 股中体现为：随处可买，随处可卖。即同一个证券帐户在任何不同证券营业部买入的 B 股，亦可在任一证券营业部卖出。

股份余额由结算会员每月进行对帐。但无论在何营业部买入的 B 股，此间发放的股票现金红利，仍在其指定的结算会员处，有关查询、挂失、权益领取、冻结、解冻、非交易过户等均须在指定的结算会员处办理。

⑤就 B 股投资者对象而言，对境外是全方位开放，既可是投资基金等机构投资者，也可是境外非居民个人；而目前向境内开放仅限于居民个人而已，暂未对法人开放。

(8)境内个人投资者办理划转资金和开立 B 股帐户手续时，通常要注意：

①凭本人有效身份证明文件到其外汇存款银行将其现汇存款或外币现钞存款划入拟开户的证券经营机构在同城、同行的 B 股保证金帐户，暂时不允许跨行或异地划转外汇资金。

境内商业银行向境内居民个人出具进帐凭证，并向证券经营机构出具对帐单。

②凭本人有效身份证明和本人进帐凭证到证券经营机构开立 B 股资金帐户，开立 B 股资金帐户的最低金额为等值 1000 美元。

③凭 B 股资金帐户开户证明在经结算公司委托的证券经营机构或其他机构开立 B 股股票帐户。

二、股票交易规则

1. 基本交易规则

(1)交易品种：普通股股票(A 股和 B 股)、债券(含企业债券、公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司债券、可转换公司债券、金融债券及政府债券等)、国债回购、基金。

(2)交易原则:价格优先,时间优先。

价格优先:较高价格买进申报优先于较低价格买进申报,较低价格卖出申报优先于较高价格卖出申报;

时间优先:买卖方向、价格相同的,先申报者优先于后申报者。先后顺序按交易主机接受申报的时间确定。

2. 申报规则

(1)申报价格:交易所只接受会员的限价申报。

(2)报价单位:不同的证券交易采用不同的计价单位。股票为"每股价格",基金为"每份基金价格",债券为"每百元面值的价格",债券回购为"每百元资金到期年收益"。

(3)价格最小变化档位:深市 A 股和债券的申报价格最小变动单位为 0.01 元人民币;基金的申报价格最小变动单位为 0.001 元人民币,B 股为 0.01 港元;债券回购为 0.01 元人民币。

(4)涨跌幅证券申报限制:交易所对股票、基金交易实行价格涨跌幅限制,涨跌幅比例为 10%,其中 ST 股票价格涨跌幅比例为 5%。股票、基金上市首日不受涨跌幅限制。买卖有价格涨跌幅限制的证券,在价格涨跌幅限制以内的申报为有效申报。超过涨跌幅限制的申报为无效申报。

(5)委托买卖单位:买入股票或基金,申报数量应当为 100 股(份)或其整数倍。债券以人民币 1000 元面额为 1 手。债券回购以 1000 元标准券或综合券为 1 手。债券和债券回购以 1 手或其整数倍进行申报,其中,上海证券交易所债券回购以 100 手或其整数倍进行申报。

(6)申报上限:股票(基金)单笔申报最大数量应当低于 100 万股(份),债券单笔申报最大数量应当低于 1 万手(含 1 万手)。交易所可以根据需要调整不同种类或流通量的单笔申报最大数量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 竞价规则

(1)竞价方式:证券交易一般采用电脑集合竞价和连续竞价两种方式。

集合竞价是指对一段时间内接受的买卖申报一次集中撮合的竞价方式。

连续竞价是指对买卖申报逐笔连续撮合的竞价方式。

(2)竞价时间:集合竞价:上午 9∶15～9∶25。

(3)连续竞价:上午 9∶30～11∶30,下午 1∶00～3∶00。

(4)开盘价:当日该证券第一笔成交价。证券的开盘价通过集合竞价方式产生,不能产生开盘价的,以连续竞价方式产生。

(5)收盘价:证券的收盘价为当日该证券最后一笔交易前一分钟所有交易的成交量加权平均价(含最后一笔交易)。当日无成交的,以前收盘价为当日收盘价。

4. 大宗交易规则

(1)交易品种:可以进行大宗交易的证券品种包括在深圳证券交易所上市的 A 股、基金、债券(债券回购除外)。B 股不列入本次实施的范围,其大宗交易的细则将另行制定。

(2)交易规则:大宗交易与普通交易在交易规则、申报规则及竞价规则上都不相同,也不在同一个交易系统内运行。其委托在交易日 14∶55 分前输入,价格申报限制在当日成交价的最高价与最低价之间,交易价由买卖双方商定,只能在某一券商的同一席位上申报,经交易系统确认后撮合成交,当日收盘后,深圳证券交易所将其成交量和成交金额纳入每日证券当日总成交量和总成交金额的统计,但不纳入实时行情及指数的统计,有关信息由深圳证券交易所进行披露。

5. B 股交易规则

(1)交易单位:深市 B 股买卖数额以一手即 100 股或其整数倍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为单位。沪市B股买卖数额一手为1000股或其整数倍为单位。

(2)交易方式:深市B股交易方式分为集中交易和对敲交易。

集中交易:在交易时间内通过交易所集中市场交易系统达成的交易。

对敲交易:B股证券商在开市后至闭市前5分钟将其接受的同一种B股买入委托和卖出委托配对后输入,经交易所的对敲交易系统确认后达成的交易。对敲交易仅限于股份托管在同一证券商处且不同投资者之间的股份协议转让。每笔交易数量须达到50000股以上。

(3)T+3交收:B股的交收期为T+3,即在达成交易后的第四个交易日完成资金和股份的正式交收,并实现"货银对付"。在此之前,投资者不能提取卖出股票款和进行买入股票的转出托管。

6. 上市国债交易规则

(1)注意事项

①记帐式国债的交易方式与股票交易相同,成交后债权的增减均相应记录在其"证券帐户"或"基金帐户"内;无记名国债在卖出交易前,投资者必须将无记名国债拿到指定的证券商处办理托管手续,然后在其所指定的证券商处进行交易。买入无记名国债后,投资者需要时,可通过在指定的证券商处办理提取实物券手续。

②国债现货计价单位为每百元面额。

③国债现货交易实行"T+1"资金清算,投资者与所指定的证券商在成交后的第二个营业日办理交割手续。

(2)全价交易与净价交易

全价交易是指债券价格中把应计利息包含在债券报价中的债券交易,其中应计利息:

①附息式国债指本付息起息日至交割日所含利息金额;

②零息式国债指发行起息日至交割日所含利息金额。

净价交易指在现券买卖时,以不含有自然增长应计利息的价格报价并成交的交易方式,即将债券的报价与应计利息分解,价格只反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应本金市值的变化，利息按票面利率以天计算，债券持有人享有持有期的利息收入。

(3)关系等式为：净价＝全价－应计利息

我国自1981年恢复国债的发行以来，绝大部分债券的购买和转让方式是以全价交易方式进行的。深、沪证券交易所上市国债现货交易原来也是全价交易。

根据财政部、中国人民银行、中国证券监督管理委员会财库[2001]12号文通知，深、沪证券交易所拟于2002年适当时机起试行国债净价交易。

(4)报价与结算

在净价交易下，买卖双方都以国库券的净价进行报价，交割价仍是全价，即净价加上应计利息才是实际的交割价。具体为：

①深、沪市国债交易报价系统同时显示国债全价、净价及应计利息额。

②实行净价申报和净价撮合成交。以成交价格和每百元国债应计利息额之和作为结算价格，以结算金额(结算价格×成交量)为基数计算交易经手费等费用。

③交易清算及交割单打印系统将自动计算应计利息额并在交割单上分别列明结算价、净价及应计利息额。

(5)应计利息额计算方法

应计利息额＝票面利率÷365天×已计息天数。

根据上市国债品种不同，其中：

应计利息额：零息国债是指发行起息日至交割日所含利息金额，附息国债是指本付息期起息日至交割日所含利息金额。

票面利率：固定利率国债是指发行票面利率，浮动利率国债是指本付息期计息利率。

年度天数及已计息天数：1年按365天计算，闰年2月29日不计算利息(下同)；已计息天数是指起息日至交割当日实际日历天数。

注：当票面利率不能被365天整除时，对每百元应计利息额的计算将精确到小数点后8位，交割单应计利息总额按“4舍5入”原则，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以元为单位保留2位小数列示。

7. 可转换公司债券交易规则

交易方式:可转换公司债券实行T+0交易,可转换公司债券的委托、交易、托管、转托管、指定交易、行情提示参照A股办理。

交易报价:可转换公司债券交易以1000元面值为一交易单位,简称“一手”(一手等于10张),实行整倍数交易。计价单位为每百元面额。

单笔申报最大数量应当低于1万手(含1万手)。

价格升降单位为0.01元。每次申报最低不少于一个价位。

交易时间:与A股相同。

交易清算:与A股相同。

交易终止:可转换公司债券在转换结束前的十个交易日终止交易,终止交易前一周交易所予以公告。

转托管:可以转托管,参照A股规则。

8. 股票交易费用

股票交易费用是指投资者在委托买卖证券时应支付的各种税收和费用的总和,通常包括印花税、佣金、过户费、其他费用等几个方面。

(1)印花税

印花税是根据国家税法规定,在股票(包括A股和B股)成交后对买卖双方投资者按照规定的税率分别征收的税金。印花税的缴纳是由证券经营机构在同投资者交割中代为扣收,然后在证券经营机构同证券交易所或登记结算机构的清算交割中集中结算,最后由登记结算机构统一向征税机关缴纳。印花税在2007年5月30日起其收费标准调整为按A股成交金额的3‰计收,基金、债券等均无此项费用。

(2)佣金

佣金是指投资者在委托买卖证券成交之后按成交金额的一定比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例支付给券商的费用。此项费用一般由券商的经纪佣金、证券交易所交易经手费及管理机构的监管费等构成。佣金的收费标准为：

①沪市 A 股的佣金为成交金额的 3.5‰以内，起点为 10 元；债券的佣金为成交金额的 2‰（可浮动），起点为 5 元；基金的佣金为成交金额的 3.5‰，起点为 10 元；证券投资基金的佣金为成交金额的 2.5‰，起点为 5 元；回购业务的佣金标准为：3 天、7 天、14 天、28 天和 28 天以上回购品种，分别按成交额 0.15‰、0.25‰、0.5‰、1‰和 1.5‰以下浮动。

②深市 A 股的佣金为成交金额的 3.5‰，起点为 5 元；债券的佣金为成交金额的 2‰（上限），起点为 5 元；基金的佣金为成交金额的 3‰，起点为 5 元；证券投资基金的佣金为成交金额的 2.5‰，起点为 5 元；回购业务的佣金标准为：3 天、4 天、7 天、14 天、28 天、63 天、91 天、182 天、273 天回购品种，分别按成交金额 0.1‰、0.12‰、0.2‰、0.4‰、0.8‰、1‰、1.2‰、1.4‰、1.4‰以下浮动。

(3)过户费

过户费是指投资者委托买卖的股票、基金成交后买卖双方为变更股权登记所支付的费用。这笔收入属于证券登记清算机构的收入，由证券经营机构在同投资者清算交割时代为扣收。过户费的收费标准为：上海证券交易所 A 股、基金交易的过户费为成交票面金额的 1‰，起点为 1 元，其中 0.5‰由证券经营机构交登记公司；深圳证券交易所免收 A 股、基金、债券的交易过户费。

(4)其他费用

其他费用是指投资者在委托买卖证券时，向证券营业部缴纳的委托费（通讯费）、撤单费、查询费、开户费、磁卡费以及电话委托、自助委托的刷卡费、超时费等。这些费用主要用于通讯、设备、单证制作等方面的开支，其中委托费在一般情况下，投资者在上海、深圳本地买卖沪、深证券交易所的证券时，向证券营业部缴纳 1 元委托费，异地缴纳 5 元委托费。其他费用由券商根据需要酌情收取，一般没有明确的收费标准，只要其收费得到当地物价部门批准即可，目前有相当多的证券经营机构出于竞争的考虑而减免部分或全部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此类费用。

三、股票交易基本术语

基本面

基本面包括宏观经济运行态势和上市公司基本情况。宏观经济运行态势反映出上市公司整体经营业绩，也为上市公司进一步的发展确定了背景，因此宏观经济与上市公司及相应的股票价格有密切的关系。上市公司的基本面包括财务状况、盈利状况、市场占有率、经营管理体制、人才构成等各个方面。

政策面

政策面指国家针对证券市场的具体政策，例如股市扩容政策、交易规则、交易成本规定等。

市场面

市场面指市场供求状况、市场品种结构以及投资者结构等因素。市场面的情况也与上市公司的经营业绩好坏有关。

技术面

技术面指反映股价变化的技术指标、走势形态以及 K 线组合等。技术分析有三个前提假设，即市场行为包容一切信息，价格变化有一定的趋势或规律，历史会重演。由于认为市场行为包括了所有信息，那么对于宏观面、政策面等因素都可以忽略，而认为价格变化具有规律和历史会重演，就使得以历史交易数据判断未来趋势变得简单了。

牛市

股票市场上买入者多于卖出者，股市行情看涨称为牛市。形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市的因素很多，主要包括以下几个方面：

经济因素：股份企业盈利增多、经济处于繁荣时期、利率下降、新兴产业发展、温和的通货膨胀等都可能推动股市价格上涨；

政治因素：政府政策、法令颁行，或发生了突变的政治事件都可引起股票价格上涨；

股票市场本身的因素：如发行抢购风潮、投机者的卖空交易、大户大量购进股票都可引发牛市发生。

熊市

熊市与牛市相反。股票市场上卖出者多于买入者，股市行情看跌称为熊市。引发熊市的因素与引发牛市的因素差不多，不过是向相反方向变动。

建仓

投资者开始买入看涨的股票。

护盘

股市低落、人气不足时，机构投资大户大量购进股票，防止股市继续下滑的行为。

跳空与回补

股市受强烈的利多或利空消息影响，开盘价高于或低于前一交易日的收盘价，股价走势出现缺口，称之为跳空；在股价之后的走势中，将跳空的缺口补回，称之为补空。

反弹

股票价格在下跌趋势中因下跌过快而回升的价格调整现象，回升幅度一般小于下跌幅度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整理

股市上的股价经过大幅度迅速上涨或下跌后，遇到阻力线或支撑线，原先上涨或下跌趋势明显放慢，开始出现幅度为15%左右的上下跳动，并持续一段时间，这种现象称为整理。整理现象的出现通常表示多头和空头激烈互斗而产生了跳动价位，也是下一次股价大变动的前奏。

套牢

是指进行股票交易时所遭遇的交易风险。例如投资者预计股价将上涨，但在买进后股价却一直呈下跌趋势，这种现象称为多头套牢。

轧空

即空头倾轧空头。股市上的股票持有者一致认为当天股票将会大幅下跌，于是多数人抢先卖出股票，然而当天股价并没有大幅度下跌，无法低价买进股票。股市结束前，做空头的只好竞相补进，从而出现收盘价大幅度上升的局面。

多杀多

即多头杀多头。股市上的投资者普遍认为当天股价将会上涨时，大家抢多买进股票，然而股市行情事与愿违，股价并没有大幅度上涨，无法高价卖出股票，等到股市结束前，持股票者竞相卖出，造成股市收盘价大幅度下跌的局面。

斩仓(割肉)

在买入股票后，股价下跌，投资者为避免损失扩大而低价(赔本)卖出股票的行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对敲

对敲是股票投资者(庄家或大的机构投资者)的一种交易的手法。具体操作方法是在多家营业部同时开户,以拉锯方式在各营业部之间报价交易,以达到操纵股价的目的。

盘整

通常指价格变动幅度较小,比较稳定,最高价与最低价相差不大的行情。

筹码

投资人手中持有一定数量的股票。

踏空

投资者因看淡后市,卖股票后,该股价却一路上扬,或未能及时买入,因而未能赚得利润。

跳水

指股价迅速下滑,幅度很大,超过前一交易日的最低价很多。

阴跌

指股价进一步退两步,缓慢下滑的情况,如阴雨连绵,长期不止。

洗盘

是主力故意压低股价的一种手段,具体做法是:为了拉高股价获利出货,先有意制造卖压,迫使低价买进者卖股票,以减轻拉升压力,通过这种方法可以使股价容易拉高。

平仓

投资者在股票市场上卖股票的行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多头陷阱

即为多头设置的陷阱，通常发生在指数或股价屡创新高，并迅速突破原来的指数区且达到新高点，随后迅速滑落跌破以前的支撑位，结果使在高位买进的投资者严重被套。

空头陷阱

通常出现在指数或股价从高位区以高成交量跌至一个新的低点区，并造成向下突破的假象，使恐慌性抛盘涌出后迅速回升至原先的密集成交区，并向上突破原压力线，使在低点卖出者踏空。

多头、多头市场

多头是指投资者对股市看好，预计股价将会看涨，于是趁低价时买进股票，待股票上涨至某一价位时再卖出，以获取差额收益。一般来说，人们通常把股价长期保持上涨势头的股票市场称为多头市场。多头市场股价变化的主要特征是一连串的大涨小跌。

空头、空头市场

空头是投资者和股票商认为现时股价虽然较高，但对股市前景看坏，预计股价将会下跌，于是把借来的股票及时卖出，待股价跌至某一价位时再买进，以获取差额收益。采用这种先卖出后买进、从中赚取差价的交易方式称为空头。人们通常把股价长期呈下跌趋势的股票市场称为空头市场，空头市场股价变化的特征是一连串的大跌小涨。

买空、卖空

买空是投资者预测股价将会上涨，但自有资金有限不能购进大量股票，于是先缴纳部分保证金，并通过经纪人向银行融资以买进股票，待股价上涨到某一价位时再卖，以获取差额收益。

卖空是投资者预测股票价格将会下跌，于是向经纪人交付抵押

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金，并借入股票抢先卖出。待股价下跌到某一价位时再买进股票，然后归还借入股票，并从中获取差额收益。

目前，沪深股市尚无买空、卖空制度。

利多

利多是指刺激股价上涨的信息，如股票上市公司经营业绩好转、银行利率降低、社会资金充足、银行信贷资金放宽、市场繁荣等，以及其他政治、经济、军事、外交等方面对股价上涨有利的信息。

利空

利空是指能够促使股价下跌的信息，如股票上市公司经营业绩恶化、银根紧缩、银行利率调高、经济衰退、通货膨胀、天灾人祸等，以及其他政治、经济、军事、外交等方面促使股价下跌的不利消息。

开盘价

开盘是指某种证券在证券交易所每个营业日的第一笔交易，第一笔交易的成交价即为当日开盘价。按上海证券交易所规定，如开市后半小时内某证券无成交，则以前一天的收盘价为当日开盘价。有时某证券连续几天无成交，则由证券交易所根据客户对该证券买卖委托的价格走势，提出指导价格，促使其成交后作为开盘价。首日上市买卖的证券，经上市前一日柜台转让平均价或平均发售价为开盘价。

收盘价

收盘价是指某种证券在证券交易所一天交易活动结束前最后一笔交易的成交价格。如当日没有成交，则采用最近一次的成交价格作为收盘价，因为收盘价是当日行情的标准，又是下一个交易日开盘价的依据，可据以预测未来证券市场行情。投资者对行情分析时，一般采用收盘价作为计算依据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最高价

最高价也称高值，是指某种证券当日交易中最高成交价格。

最低价

最低价也称为低值，是指某种证券当日交易中的最低成交价格。

分红

分红即是上市公司对股东的投资回报。

送红股

送红股是上市公司将本年的利润留在公司里，发放股票作为红利，从而将利润转化为股本。

转增股本

转增股本是指公司将资本公积转化为股本，转增股本并没有改变股东的权益，但却增加了股本规模，因而客观结果与送红股相似。

除息

上市公司在发放股息或红利时，需要事先进行核对股东名册、召开股东会议等多种准备工作，于是规定以某日在册股东名单为准，并公告在此日以后一段时期为停止股东过户期。停止过户期内，股息红利仍发给登记在册的旧股东，新买进股票的持有者因没有过户就不能享有领取股息红利的权利，这就称为除息。同时股票买卖价格就应扣除这段时期内应发放股息红利数，这就是除息交易。

除权

除权与除息一样，也是停止过户期内的一种规定：即新的股票持有人在停止过户期内不能享有该种股票的增资配股权利。配股权是指股份公司为增加资本发行新股票时，原有股东有优先认购或认配

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的权利。这种权利的价值可分以下两种情况计算：

①无偿增资配股的权利价值＝停止过户前一日收盘价－停止过户前一日收盘价÷(1＋配股率)；

②有偿增资股权价值＝停止过户前前一日收盘价－(停止过户前一日收盘价＋新股缴款额×配股率)÷(1＋配股率)。其中配股率是每股老股票配发多少新股的比率。除权以后的股票买卖称除权交易。

填权

填权是指在除权除息后的一段时间里，如果多数人对该股看好，该只股票交易市价高于除权(除息)基准价，即股价比除权除息前有所上涨，这种行情称为填权。

贴权

贴权是指在除权除息后的一段时间里，如果多数人不看好该股，交易市价低于除权(除息)基准价，即股价比除权除息前有所下降，则为贴权。

阻力线

股市受利多信息的影响，股价上涨至某一价格时，做多头的认为有利可图，便大量卖出，使股价至此停止上升，甚至出现回跌。股市上一般将这种遇到阻力时的价位称为关卡，股价上升时的关卡称为阻力线。

支撑线

股市受利空信息的影响，股价跌至某一价位时，做空头的认为有利可图，大量买进股票，使股价不再下跌，甚至出现回升趋势。股价下跌时的关卡称为支撑线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抢帽子

抢帽子是股市上的一种投机性行为。在股市上，投机者当天先低价购进预计股价要上涨的股票，然后待股价上涨到某一价位时，当天再卖出所买进的股票，以获取差额利润。或者在当天先卖出手中持有的预计要下跌的股票，然后待股价下跌至某一价位时，再以低价买进所卖出的股票，从而获取差额利润。

坐轿子

坐轿子是股市上一种哄抬操纵股价的投机交易行为。投机者预计将有利多或利空的信息公布，股价会随之大涨大落，于是投机者立即买进或卖出股票。等到信息公布，人们大量抢买或抢卖，使股价呈大涨大落的局面，这时投机者再卖出或买进股票，以获取厚利。先买后卖为坐多头轿子，先卖后买称为坐空头轿子。

抬轿子

抬轿子是指利多或利空信息公布后，预计股价将会大起大落，立刻抢买或抢卖股票的行为。抢利多信息买进股票的行为称为抬多头轿子，抢利空信息卖出股票的行为称为抬空头轿子。

回档

在股市上，股价呈不断上涨趋势，终因股价上涨速度过快而反转回跌到某一价位，这一调整现象称为回档。一般来说，股票的回档幅度要比上涨幅度小，通常是反转回跌到前一次上涨幅度的三分之一左右时又恢复原来上涨趋势。

每股税后利润

每股税后利润又称每股盈利，可用公司税收后利润除以公司总股数来计算。例如，一家上市公司当年税后利润是 2 亿元，公司总股数有 10 亿股，那么，该公司的每股税收后利润为 0.2 元(即 2 亿元除

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以 10 亿股)。股份公司税后利润分摊到每一份股票上的盈利数额,是股票市场上按市盈率定价的基础。如果一家公司的税后利润总额很大,但每股盈利却很小,表明它的经营业绩并不理想,股价通常不会上涨很高;反之,每股盈利数额高,则表明公司经营业绩好,往往可以支持较高的股价。

每股净资产值

公司净资产代表公司本身拥有的财产,也是股东们在公司中的权益,因此,又叫作股东权益。在会计计算上,相当于资产负债表中的总资产减去全部债务后的余额。公司净资产除以发行总股数,即得到每股净资产。例如,上市公司总股本为 10 亿股,净资产为 15 亿元,它的每股净资产值为 1.5 元(即 15 亿元除以 10 亿股)。每股净资产值反映了公司净资产价值,是支撑股票市场价格的重要基础,每股净资产值越大,表明公司每股股票代表的财富越雄厚,通常创造利润的能力和抵御外来因素影响的能力越强。

净资产收益率

净资产收益率是公司税后利润除以净资产得到的百分比率,用以衡量公司运用自有资本的效率。以总股本为 10 亿股上市公司为例,其税后利润为 2 亿元,净资产为 15 亿元,净资产收益率就是 13.33%(即 2 亿元除以 15 亿元乘以 100%)。净资产收益率可衡量公司对股东投入资本的利用效率,它弥补了每股税后利润指标的不足。例如,在公司对原有股东送红股后,每股盈利将会下降,从而在投资者中造成错觉,以为公司的获利能力下降了。而事实上,公司的获利能力并没有发生变化,用净资产收益率来分析公司获利能力就比较适宜。

龙头股

龙头股指的是某一时期在股票市场的炒作中对同行业板块的其他股票具有影响和号召力的股票,它的涨跌往往对其他同行业板块

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的涨跌起引导和示范作用。龙头股并不是一成不变的，它的地位往往只能维持一段时间。

大盘股、小盘股

一般流通股本在 10 个亿以上的个股称为大盘股，1 个亿至 10 个亿的个股称为中盘股，不到 1 个亿规模的称为小盘股。就市盈率而言，相同业绩的个股，小盘股的市盈率比中盘股高，中盘股要比大盘股高。特别是在市场疲软时，小盘股机会较多。在牛市时，大盘股和中盘股较适合大资金的进出，因此盘子大的个股比较看好。由于流通盘大，对指数影响大，往往成为市场调控指数的工具。投资者选择个股，一般熊市应选中盘股和小盘股，牛市应选大盘股和中大盘股。

ST 股

沪深证券交易所在 1998 年 4 月 22 日宣布，根据 1998 年实施的股票上市规则，将对财务状况或其他状况出现异常的上市公司的股票交易进行特别处理，“特别处理”是 Special Treatment 英文的缩写，因此这些股票就简称为 ST 股。上述财务状况或其他状况出现异常主要是指两种情况：一是上市公司经审计连续两个会计年度的净利润均为负值，二是上市公司最近一个会计年度经审计的每股净资产低于股票面值。在上市公司的股票交易被实行特别处理期间，其股票交易应遵循下列规则：

股票报价日涨跌幅限制为 5%；

股票名称改为原股票名前加 ST；

上市公司的中期报告必须审计。

* ST 股票

为充分揭示其股票可能被终止上市的风险并区别于其他公司股票。2003 年 5 月 8 日开始，警示退市风险启用新标记“ * ST”，为存在股标终止上市风险的公司。有如下情形之一者即被列为 * ST。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最近两年连续亏损的(以最近两年年度报告披露的当年经审计净利润为依据)。财务会计报告因存在重大会计差错或虚假记载,公司主动改正或被中国证监会责令改正,对以前年度财务会计报告进行追溯调整,导致最近两年连续亏损的。财务会计报告因存在重大会计差错或虚假记载,中国证监会责令其改正,在规定期限内未对虚假财务会计报告进行改正的。

在法定期限内未依法披露年度报告或者半年度报告的。

处于股标恢复上市交易日至其恢复上市后第一个年度报告披露日期间的公司。

交易所认定的其他情形。

PT 股

“PT”是英语 ParticularTransfer(意为特别转让)的缩写。这是旨在为暂停上市股票提供流通渠道的“特别转让服务”。对于进行这种“特别转让”的股票,沪深交易所在其简称前冠以“PT”,称之为“PT 股”。根据《公司法》和证券法的规定,上市公司出现连续三年亏损等情况,其股票将暂停上市。沪深交易所从 1999 年 7 月 9 日起,对这类暂停上市的股票实施“特别转让服务”。第一批这类股票有“PT 双鹿”、“PT 农商社”、“PT 苏三山”和“PT 渝太白”。特别转让与正常股票交易主要有四点区别:(1)交易时间不同。特别转让仅限于每周五的开市时间内进行,而非逐日持续交易。(2)涨跌幅限制不同。特别转让股票申报价不得超过上一次转让价格的上下 5%,与 ST 股票的日涨跌幅相同。(3)撮合方式不同。特别转让是交易所于收市后一次性对该股票当天所有有效申报按集合竞价方式进行撮合,产生唯一的成交价格,所有符合成交条件的委托盘均按此价格成交。(4)交易性质不同。特别转让股票不是上市交易,因此,这类股票不计入指数计算,成交数不计入市场统计,其转让信息也不在交易所行情中显示,只由指定报刊专栏在次日公告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题材板块

通常特指由于某一些突发事件或特有现象而使部分个股具有一些共同特征，例如资产重组板块、WTO板块、西部概念等。市场要炒作就必须以各种题材做支撑，这已成了市场的规律。

根据有关市场人士的分析，常被利用的炒作题材大致有以下几类：(1)经营业绩好转、改善；(2)国家产业政策扶持，政府实行政策倾斜；(3)将要或正在合资合作、股权转让；(4)出现控股或收购等重大资产重组；(5)增资配股或高送股分红等。

T+1交收

结算是在一笔证券交易达成之后的后续处理，包括清算和交收两项内容，是证券市场交易持续进行的基础和保证。T+1交收是指交易双方在交易次日完成与交易有关的证券、款项收付，即买方收到证券，卖方收到款项。目前我国上海、深圳证券交易所对A股实行T+1交收，对B股实行T+3交收。

股票价格涨跌幅限制

制定股票价格涨跌幅限制的目的，是防止股价剧烈波动，维护证券市场的稳定，保护中小投资者的利益。经中国证监会同意，上海、深圳两交易所自1996年12月16日起，分别对上市交易的股票(含A、B股)、基金类证券的交易实行价格涨跌幅限制，即在一个交易日内，除上市首日证券交易外，上述证券的交易价格相对上一交易日收市价格的涨跌幅度不得超过10%；超过涨跌限价的委托为无效委托。目前，在我国证券市场上许多人将涨跌幅限制制度与涨跌停板制度混为一谈。实际上，涨跌幅限制是一种委托价格下限制，在证券价格达到波动限制时，并不停止交易，只是越过波动范围的委托为无效委托。而在涨跌停板制度下，证券价格达到波动限制时，就立即暂停交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市盈率

市盈率是某种股票普通股每股市价与每股盈利的比率。所以它也称为股价收益比率或本益比。

其计算公式为：市盈率＝普通股每股市场价格/普通股每年每股盈利。

上述公式中的分子是指当前的每股市价，分母可用最近一年盈利，也可用未来一年或几年的预测盈利。这个比率是估计普通股价值的最基本、最重要的指标之一。一般认为该比率保持在 10～20 之间是正常的。过低说明股价低，风险小，值得购买；过高则说明股价高，风险大，购买时应谨慎。但从股市实际情况看，市盈率高的股票多为热门股，市盈率低的股票可能为冷门股，购入也未必一定有利。

换手率

“换手率”也称“周转率”，指在一定时间内市场中股票转手买卖的频率，是反映股票流通性强弱的指标之一。其计算公式为：换手率等于某一段时期内的成交量除以发行总股数再乘以 100%。在我国，股票分为可在二级市场流通的社会公众股和不可在二级市场流通的国家股和法人股两个部分，一般只对可流通部分的股票计算换手率，以更真实和准确地反映出股票的流通性。

股票的换手率越高，意味着该只股票的交投越活跃，属于热门股；股票流通性好，进出比较容易；某只股票的换手率突然上升，成交量放大，可能意味着有投资者在大量买进，股价可能会随之上扬。如果某只股票持续上涨了一个时期后，换手率又迅速上升，则可能意味着一些获利者要套现，股价可能会下跌。一般而言，新兴市场的换手率要高于成熟市场的换手率。其根本原因在于新兴市场规模扩张快，新上市股票较多，再加上投资者投资理念不强，使新兴市场交投较活跃。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票种类:A股、B股、H股、N股、S股

我国上市公司的股票有A股、B股、H股、N股、S股等的区分。这一区分主要依据股票的上市地点和所面对的投资者而定。

A股的正式名称是人民币普通股票。它是由我国境内的公司发行,供境内机构、组织或个人(不含台、港、澳投资者)以人民币认购和交易的普通股股票。

B股的正式名称是人民币特种股票。它是以人民币标明面值,以外币认购和买卖,在境内(上海、深圳)证券交易所上市交易的。它的投资人限于:外国的自然人、法人和其他组织,香港、澳门、台湾地区的自然人、法人和其他组织,定居在国外的中国公民,中国证监会规定的其他投资人。

H股,即注册地在内地、上市地在香港的外资股。香港的英文是HongKong,取其字首,在港上市外资股就叫做H股。

依此类推,纽约的第一个英文字母是N,新加坡的第一个英文字母是S,纽约和新加坡上市的股票就分别叫做N股和S股。

国有股、法人股、社会公众股

按投资主体来分,我国上市公司的股份可以分为国有股、法人股和社会公众股。

国有股指有权代表国家投资的部门或机构以国有资产向公司投资形成的股份,包括以公司现有国有资产折算成的股份。由于我国大部分股份制企业都是由原国有大中型企业改制而来的,因此,国有股在公司股权中占有较大的比重。

法人股指企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体以其依法可经营的资产向公司非上市流通股权部分投资所形成的股份。目前,在我国上市公司的股权结构中,法人股平均占20%左右。根据法人股认购的对象,可将法人股进一步分为境内发起法人股、外资法人股和募集法人股三个部分。

社会公众股是指我国境内个人和机构,以其合法财产向公司可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市流通股权部分投资所形成的股份。

国有股和法人股目前还不能上市交易。国家股东和法人股东要转让股权，可以在法律许可的范围内，经证券主管部门批准，与合格机构投资者签订转让协议，一次性完成大宗股权的转移。由于国家股和法人股占总股本的比重平均超过70%，在大多数情况下，要取得一家上市公司的控制股权，收购方需要从原国家股东和法人股东手中协议受让大宗股权。除少量公司职工股、内部职工股及转配股上市流通受一定限制外，绝大部分的社会公众股都可以上市流通交易。

绩优股

顾名思义，绩优股就是业绩优良公司的股票，但对于绩优股的定义国内外却有所不同。在我国，投资者衡量绩优股的主要指标是每股税后利润和净资产收益率。一般而言，每股税后利润在全体上市公司中处于中上地位，公司上市后净资产收益率连续三年显著超过10%的股票当属绩优股之列。在国外，绩优股主要指的是业绩优良且比较稳定的大公司股票。这些大公司经过长时间的努力，在行业内达到了较高的市场占有率，形成了经营规模优势，利润稳步增长，市场知名度很高。绩优股具有较高的投资回报和投资价值。其公司拥有资金、市场、信誉等方面的优势，对各种市场变化具有较强的适应能力，绩优股的股价一般相对稳定且呈长期上升趋势。因此，绩优股总是受到投资者尤其是从事长期投资的稳健型投资者的青睐。

垃圾股

与绩优股相对应，垃圾股指的是业绩较差的公司的股票。这类上市公司或者由于行业前景不好，或者由于经营不善等，有的甚至进入亏损行列。其股票在市场上的表现萎靡不振，股价走低，交投不活跃，年终分红也差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蓝筹股

在海外股票市场上，投资者把那些在其所属行业内占有重要支配性地位、业绩优良、成交活跃、红利优厚的大公司股票称为蓝筹股。

股权登记日、除权除息日

上市公司的股份每日在交易市场上流通，上市公司在送股、派息或配股的时候，需要定出某一天，界定哪些股东可以参加分红或参与配股，定出的这一天就是股权登记日。也就是说，在股权登记日这一天仍持有或买进该公司的股票的投资者，可以享有此次分红或参与此次配股。这部分股东名册由证券登记公司统计在案，届时将所应送的红股、现金红利或者配股权划到这部分股东的账上。如果投资者想得到一家上市公司的分红、配股权，就必须在这家公司的股权登记日之前（含当日）买进。

除权日或除息日这一天或以后购入该公司股票的股东，不再享有该公司此次分红、配股。

除权、除息价的计算

上市公司在宣布董事会、股东大会的分红、配股方案后，尚未正式进行分红、配股工作，股票未完成除权、除息前就称为“含权”、“含息”股票。

上市公司进行分红、配股后，除去可享有分红、配股权利，在除权、除息日这一天会产生一个除权价或除息价，除权或除息价是在股权登记这一天收盘价基础上产生的，计算方法如下：

除息价＝股权登记日收盘价－每股所派现金。

送股除权计算方法为：

送股除权价＝股权登记日收盘价÷（1＋送股比例）。

配股除权价计算方法为：

配股除权价＝（股权登记日收盘价＋配股价×配股比例）÷（1＋配股比例）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分红、派息、配股的除权价计算方法为：除权价＝（收盘价＋配股比例×配股价－每股所派现金）÷（1＋送股比例＋配股比例）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章
技术分析及技术指标应用

一、技术分析

所谓技术分析是以预测市场价格变动趋势为目的，通过一些技术指标量值及图表对市场行为进行的研究。技术分析并不关心市场趋势形成与转化的原因，只注重价格走势的最终结果。它是专门对市场行为本身进行的研究，而非对市场交易的研究。技术分析相信价格波动有一定规律可循，历史走势也会重演。技术分析适用于所有受着供求关系影响的金融产品，如股票、期货、商品、指数及外汇交易市场。

对市场行为的研究主要通过三个指标来进行：价格、交易量、买卖意愿。

股票技术分析是指运用图表来描述股市的指数和某个交易品种的运动轨迹。然后，利用统计学和数学的方法寻找出具有分析统计意义的行为模式，并以此预测未来市场或个股的运动趋势。

技术分析者认为，影响市场波动的原因非常多，一个投资者要想把所有影响股价的因素全都了解是不可能的，而这些因素将影响投资者的交易，造成股价波动，股价的波动又反映在图表上，因此图表包容的不单单是某一方面的反映，而是将所有信息都包容在内的综

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合反映。

图表上的轨迹会出现循环，这种循环跟过去某一阶段曾经发生的轨迹是一样或相近似的，因此，只要掌握了过去，就可以预知未来。

技术分析是统计学和数学的综合应用，它对某一种指标公式进行统计，得出在常态情况下可能出现的概率，再根据概率的大小来指导投资操作。

每一种分析方法都有它的优点和缺点，技术分析同样也有它的缺点，因此在使用技术分析时，应注意：

①股价技术分析是根据统计学原理得来的，因此它得到的是概率情况，并不是百分之百的正确，总会有一定的失误率。

②由于技术分析方法很多，产生了很多指标，而每一种指标都是根据一种特殊原理设计而成，因此这种指标在某一方面很有效，但在其他方面可能无效。

③技术分析的一些指标是根据常态情况下统计而成的，因此在常态情况下，准确性非常高，但是在非常态情况下，如使用常态标准，将会大错特错。

④技术分析的种类非常多，有些时候会相互出现矛盾，投资者不知道到底谁对谁错。在这种情况下，投资者可以采用两种方式：一种是根据多数指标指导的方向去做，二是看不懂时不操作，什么时候看懂了，什么时候操作，市场机会有的是。

总之，任何一种预测在没有实现之前都只是可能，而不是必然。

1. 技术分析的著名理论

(1)道氏理论

道氏理论的创造人是查理斯·道。它是所有市场技术研究的开山鼻祖。

道氏早期只用股票的升跌作为商业的寒暑温度表，看经济的兴替，各行各业的盛衰。其后他的继承人再将道氏理论发扬光大，作为推测股市走势的一种工具。

道氏理论假设大部分股票永远都会跟随基本市场大势。这个市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场大势有可能是长期升势，或者长期跌势。大部分股票的趋势都会差不多。市场长期升势时，大部分股票会一齐升。市场出现长期跌势时，大部分股票会一起跌。为了探测市场，道氏创造了两个指标。一个是现时美国的道·琼斯工业指数，现在为 50 只股票。另一个指标为道·琼斯铁路指数，包括 12 只股票。后来铁路指数改名为交通指数，越出铁路范围，包括所有交通行业，譬如航空、航运等。

根据道氏理论，股票价格运动有三种趋势，其中首先并起主导作用的是股票的基本趋势，即股价广泛或全面性上升或下降的变动情形。这种变动持续的时间通常为一年或一年以上，股价总升(降)的幅度超过 20%。对投资者来说，基本趋势持续上升就形成了多头市场，持续下降就形成了空头市场。

股价运动的第二种趋势称为股价的次级趋势。因为次级趋势经常与基本趋势的运动方向相反，并对其产生一定的牵制作用，因而也称为股价的修正趋势。这种趋势持续的时间从 3 周至数月不等，其股价上升或下降的幅度一般为股价基本趋势的 1/3 或 2/3。

股价运动的第三种趋势称为短期趋势，反映了股价在几天之内的变动情况，修正趋势常由 3 个或 3 个以上的短期趋势所组成。

在三种趋势中，长期投资者最关心的是股价的基本趋势，其目的是想尽可能地在多头市场上买入股票，而在空头市场形成前及时地卖出股票。投机者则对股价的修正趋势比较感兴趣，他们的目的是想从中获取短期的利润。短期趋势的重要性较小，且易受人为操纵，因而不便作为趋势分析的对象。人们一般无法操纵股价的基本趋势和修正趋势，只有国家的财政部门才有可能进行有限的调节。

①主要趋势：

即从大的角度来看的上涨和下跌的变动。其中，只要下一个上涨的水准超过前一个高点，而每一个次级的下跌其波底都较前一个下跌的波底高，那么，主要趋势是上升的，这被称为多头市场。相反，当每一个中级下跌将股价带至更低的水准，而接着的弹升不能将价位带至前面弹升的高点，主要趋势是下跌的，这称之为空头市场。

通常(至少理论上以此作为讨论的对象)主要趋势是长期投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在三种趋势中唯一考虑的目标，其做法是在多头市场中尽早买进股票，只要他认定多头市场已经开始发动了，对于所有在整个大趋势中的次级下跌和短期变动，他们是不会去理会的。当然，对于那些做经常性交易的人来说，次级变动也是非常重要的机会。

A. 多头市场。也称为主要上升趋势。它可以分为三个阶段。

第一个阶段是进货期。在这个阶段中，一些有远见的投资者觉察到虽然目前是处于不景气的阶段，但却即将会有所转变。因此，买进那些没有信心，不顾血本抛售的股票，然后，在卖出数量减少时逐渐地提高买进的价格。事实上，此时市场氛围通常是悲观的。一般的群众非常憎恨股票市场以至于完全离开了股票市场。此时，交易数量是适度的。但是在弹升时短期变动便开始增大了。

第二个阶段是十分稳定的上升和增多的交易量。此时企业景气的趋势上升和公司盈余的增加吸引了大众的注意，在这个阶段使用技术性分析的交易者通常能够获得最大的利润。

最后，第三个阶段出现了。此时，整个交易沸腾了。人们聚集在交易场所，交易的结果经常出现在报纸的"第一版"，增资在迅速进行。在这个阶段，朋友间常谈论的是"你看买什么股好"？大家忘记了市场景气已经持续了很久，股价已经上升了很长一段时间，而目前正达到更恰当地说"真是卖出的好机会"的时候了。在这个阶段的最后部分，随着投机气氛的高涨，成交量持续地上升。"冷门股"交易逐渐频繁，没有投资价值的低价股的股价急速地上升。但是，却有越来越多的优良股票，投资者拒绝跟进。

B. 空头市场。也称为主要下跌趋势。分为三个阶段。

第一阶段是"出货"期。它真正的形成是在前一个多头市场的最后一个阶段。在这个阶段，有远见的投资者觉察到企业的盈余到达了不正常的高点，便开始加快出货的步伐。此时成交量仍然很高，虽然在弹升时有逐渐减少的倾向，大众仍热衷于交易，但是，开始感觉到预期的获利已逐渐消逝。

第二个阶段是恐慌时期。想要买进的人开始退缩，而想要卖出的人则急着要脱手。价格下跌的趋势突然加速到几乎是垂直的程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度，此时成交量的比例差距达到最大。在恐慌时期结束以后，通常会有一段相当长的次级反弹或者横向的变动。

接着，第三阶段来临了。它是由那些缺乏信心者的卖出所构成的。在第三阶段的进行中，下跌趋势并没有加速。“没有投资价值的低价股”可能在第一或第二阶段就跌掉了前面多头市所涨升的部分。业绩较为优良的股票持续下跌，因为这种股票的持有者最后失去了信心。在此过程中，空头市场最后阶段的下跌是集中于这些业绩优良的股票。空头市场在坏消息频传的情况下结束。最坏的情况已经被预期了，在股价上已经实现了。通常，在坏消息完全出尽之前，空头市场已经过去了。

②中期趋势：

它是与主要趋势运动方向相反的一种逆动行情，干扰了主要趋势。在多头市场里，它是中级的下跌或“调整”行情；在空头市场里，它是中级的上升或反弹行情。通常，在多头市场里，它会跌落主要趋势涨升部分的 1/3 至 2/3。

然而，需要注意的是：1/3 到 2/3 的原则并非是一成不变的。它只是几率的简单说明。大部分次级趋势的涨落幅度在这个范围里。它们之中的大部分停在非常接近半途的位置，回落原先主要涨幅的 50％；这种回落达不到 1/3 者很少，同时也有一些是将前面的涨幅几乎都跌掉了。

因此，有两项判断一个次级趋势的标准：任何和主要趋势相反方向的行情，通常情况下至少持续 3 个星期左右；回落主要趋势涨升的 1/3。然而，除了这个标准外，次级趋势通常是混淆不清的。它的确认，对它发展的正确评价及它所进行的全过程的断定，始终是理论描述中的一个难题。

③短期变动：

它们是短暂的波动。很少超过 3 个星期，通常少于 6 天。它们本身尽管没有什么意义，但是使得主要趋势的发展全过程富有了神秘多变的色彩。通常，不管是次级趋势或两个次级趋势所夹的主要趋势部分，都是由一连串的三个或更多可区分的短期变动所组成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由这些短期变化得出的推论很容易导致错误的方向。在一个无论成熟与否的股市中，短期变动都是唯一可以被操纵的，而主要趋势和次要趋势却是无法被操纵的。

上述股票市场波动的两种趋势，与海浪的波动极其相似。在股票市场里，主要趋势就像海潮的每一次涨(落)的整个过程。其中，多头市场好比涨潮，一个接一个的海浪不断地涌来拍打海岸，直到最后到达标示的最高点。而后逐渐退去。逐渐退去的落潮可以和空头市场相比较。在涨潮期间，每个接下来的波浪，其水位都比前一波涨升的高，而退的却比前一波要低，从而使水位逐渐升高。在退潮期间，每个接下来的波浪比先前的标志更低，后一波都不能恢复前一波所达到的高度。涨潮(退潮)期的这些波浪就好比是次级趋势。同样，海水的表面被微波涟漪所覆盖，这和市场的短期变动相比较，它们是不重要的日常变动。潮汐、波浪、涟漪代表着市场的主要趋势、次级趋势、短期变动。

道氏理论主要目标是探讨股市的基本趋势。一旦基本趋势确立，道氏理论假设这种趋势会一路持续，直到趋势遇到外来因素破坏而改变为止。好像物理学上牛顿定律所说，所有物体的移动时间都会以直线发展，除非有额外因素力量加诸其上。但有一点要注意的是，道氏理论只推断股市的大势所趋，却不能推断大趋势里面的升幅或跌幅将会达到什么程度。

在道氏理论的三种趋势中，对操作具有实际意义的是第二种趋势。第一种趋势的作用在于判别多头市场和空头市场，从而决定采取长线战略还是短线战略；第二种趋势重心在于逆向思维，走出大众投资心理的误区，急流勇退，回避风险，伺机再战。近三年的深沪股市以第二种趋势为主流，只有着重分析第二种趋势，才有可能在千变万化的市场波动中获得胜算。

学习研究道氏理论，最终目的在于识别多头市场和空头市场，从而形成在多头市场持股待价而沽，在空头市场持币静待其变的投资策略。

道氏理论注重长期趋势，对中期趋势，特别是在不知是牛市还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熊市的情况下，不能带给投资者明确的启示。

(2)江恩预测方法

威廉·江恩是20世纪初最成功的股市专家，他的市场分析法以数学和几何理论为基础，他结合应用天文学和数字学的理论，总结出一套独特的预测方法。

由于江恩能准确预测市场走势，因此他在市场数十年，通过股市交易，获取了极丰厚的利润。他的市场分析方法是数学、几何学、数字学、天文学原理的结晶。

江恩认为，自己所有的预测都建立于数学基础之上，只要有足够的资料，他就可以根据代数几何，配合周期理论，预测股市将要发生的情况。

江恩还认为：圆形的360度与9个位的数字，是所有数学的根源。在一个圆形里面，可设置一个四方形及三角形；但在其内，还可设置四方形及圆形；而在其外，也同样可以设置一个四方形及圆形；这一现象表明了市场运行的四个面向。他说："所有市场的顶部及底部，都与其他市场的顶部及底部存在一个数学上的关系。市场上没有一个次要的顶部和底部，不能应用角度线及阻力加以解释，分析者可留意市场在这些水平上的每日走势及成交量变化。"他认为只要提供市场从前的高点和低点的时间及价位，他便可以应用四方形、三角形和圆的各种关系，预测市场未来的走势。

江恩还认为，投资者的投资亏损，是由于情绪所致，贪婪和恐惧是成功的死敌。自然定律是一切市场波动的基础。他用了十年时间研究自然定律与投资市场之间的关系。

最后，江恩指出：金融市场是根据波动规律运行的，这种规律一旦被掌握，投资者可以预测市场某特定时间的准确价位。每一种股票或期货都有一个独特的波动率，正是它主宰了他们的涨跌。

(3)亚当理论

亚当以数学为基础进行股市分析，创立了七种走势分析系统，它们分别是抛物线、转向分析、变异率、动力指标、强弱指数、短线买卖系统、摇动指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些指标在实践中预测股市的功能并不理想。经过多年的探索和完善，他将这些分析指标系统化，于 1987 年推出《亚当理论》。

亚当理论的应用原则：

①切不可以逆市而行，升市买跌、跌市买升是最愚蠢而且危险的做法。一定要顺势而行。所谓顺势者昌，逆势者亡。

②要摈弃一切投资分析工具，OBV、PVI、NVI、RS、OSC 等等全部都有内在缺陷，太过依赖这些有缺陷的工具，等于将资金放入险地。

③要摈弃一切其他买卖系统，例如均价买入法、加码方法等越跌越买的方法，因为太过危险。

④买入后遇跌，沽出后却升，即是看错市，看错就要认错，及早投降，不要和市势执拗。最好在未买卖之前订立止蚀盘，看错投降，坚守这项原则，不随意更改既定的止蚀盘。有错就认，切忌找寻借口支撑自己错误的看法，为自己辩护。这只会使自己泥足深陷。替自己的愚昧辩护，只会带来越来越大的损失。

⑤不要将资金一次投入，因为看错就再没有转好的余地。

亚当理论只是一套投资概念，指出顺市者昌。股市上升向好就一定要看好，不要违反市势。

2. 技术分析的分类与功能

(1)技术分析的分类

技术分析的分类没有统一的标准，按研究手段一般划分为：形态分析和指标分析。

图表形态技术分析，是指以原始数据（价格、成交量和时间）构成的图形为对象，判断市场状况的未来变化的分析。例如 K 线图组合分析、移动平均线分析、趋势线与抵抗线分析、典型形态分析等等。

指标分析是指以技术指标为对象进行的分析，其中技术指标是由原始数据计算而来的。在后面所谈到的诸如随机指标 KDJ、相对强弱指数 RSI、能量线 OBV 等一系列技术分析指标，都属于指标分析。技术指标反映的是市场某一方面的特性，而且这一特性又是人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们不易感觉到的。

不过，技术分析研究手段本身也是互相交叉的。

无论是图表形态技术分析，还是指标技术分析，其目的均是来预测市场发展的趋势，同时表明这种趋势是处于哪一个阶段。

(2)技术分析的功能

①通过技术分析，价量资料可反映出任何有关的市场力量。不论是基本的供求因素，还是政治因素、心理因素等等，各种因素最终都会反映在市场价格与成交量的变动上。凡是不能反映在价格与成交量上的变动的因素就是无关的因素。而要了解各因素与价量变动的具体联系就必须通过技术分析。

②反映价格波动的状况。从事股票投资的人只要把有关的技术分析图表一摊开，便能一目了然地看出当前价格的波动状况。

③预测价格的未来走向。通过技术分析，图表不但能客观地反映过去与现在，还能用来预测市场未来的发展。

④掌握买卖的时机。由于图表能反映和预测市场走向，若能分析好图表，便能有效地掌握买卖的时机。

⑤协助拟定交易计划，评估风险。技术分析可有效地协助交易者拟定交易计划，评估投资风险与利润。

3. 技术分析的四大要素：价、量、时、空

证券市场中，价格、成交量、时间和空间是进行分析的要素。这几个因素的具体情况和相互关系是进行正确分析的基础。价和量是市场行为最基本的表现。过去和现在的成交价、成交量涵盖了过去和现在的市场行为。

技术分析就是利用过去和现在的成交量、成交价资料，以图形分析和指标分析工具来分析、预测未来的市场走势。在某一时点上的价和量反映的是买卖双方在这一时点上共同的市场行为，是双方的暂时均势点。

随着时间的变化，均势会不断发生变化，这就是价量关系的变化。价、量是技术分析的基本要素，一切技术分析方法都是以价、量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关系为研究对象的，目的就是分析、预测未来价格趋势，为投资决策提供服务。成交量与价格趋势有以下一些关系：

①股价随着成交量的递增而上涨，为市场行情的正常特性，此种量增价涨关系，表示股价将继续上升。

②在一波段的涨势中，股价随着递增的成交量而上涨，突破前一波的高峰，创下新高后继续上涨，然而此波段股价上涨的整个成交量水准却低于前一波段上涨的成交量水准，价突破创新高，量却没突破创新水准量，则此波段股价涨势令人怀疑，同时也是股价趋势潜在的反转信号。

③股价随着成交量的递减而回升，股价上涨，成交量却逐渐萎缩，成交量是股价上涨的原动力，原动力不足显示股价趋势潜在反转的信号。

④有时股价随着缓慢递增的成交量而逐渐上涨，渐渐地走势突然成为垂直上升的喷发行情，成交量急剧增加，股价暴涨。紧随着此波走势，继之而来的是成交量大幅度萎缩，同时股价急速下跌。这种现象表示涨势已到末期，上升乏力，走势力竭，显示出趋势反转的现象。反转所具有的意义将视前一波股价上涨幅度的大小及成交量扩增的程度而定。

⑤在一波段的长期下跌，形成谷底后股价回升，成交量并没有因股价上涨而递增，股价上涨欲振乏力，然后再度跌落到先前谷底附近，或高于谷底。当第二谷底的成交量低于第一谷底时，是股价上涨的信号。

⑥股价下跌，向下跌破股价形态趋势线或移动平均线，同时出现大成交量，是股价下跌的信号，强调趋势反转形成空头市场。

⑦股价跌了相当长的时间，出现恐慌性卖出，随着日益扩大的成交量，股价大幅度下跌，继恐慌性卖出之后，预期股价可能上涨，同时恐慌性卖出所创的低价，将不可能在极短时间内跌破。恐慌性大量卖出之后，往往是空头的结束。

⑧当市场行情持续上涨很久，出现急剧增加的成交量，而股价却上涨乏力，在高档盘旋，无法再向上大幅上涨，显示股价在高档大幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

震荡，卖压沉重，从而形成股价下跌的因素。股价连续下跌之后，在低档出现大成交量，股价却没有进一步下跌，价格仅小幅变动，是进货的信号。

⑨成交量作为价格形态的确认。在形态中，如果没有成交量的确认，价格形态将是虚的，其可靠性也就差一些。

⑩成交量是股价的先行指标。关于价和量的趋势，一般说来，量是价的先行者。当量增时，价迟早会跟上来；当价升而量不增时，价迟早会跌下来。从这个意义上，往往说“价是虚的，而只有量才是真实的”。

时间在进行行情判断时有很重要的作用。一个已经形成的趋势在短时间内不会发生根本变化，中途出现的反方向波动，对原来趋势不会产生大的影响。一个形成了的趋势又不可能永远不变，经过了一定时间又会有新的趋势出现。循环周期理论着重关心的就是时间因素，它强调了时间的重要性。

空间在某种意义上讲，可以认为是价格的一方面，指的是价格波动能够达到的极限。

4. 技术分析与基本分析的区别

许多人都知道，股市中有两种主要的分析方法，即技术分析与基本分析。这两种分析方法的目的是共同的：预测价格移动的方向。但这两种分析方法所采用的方法、研究的方向是大不相同的。

技术分析专门研究市场行为，而基本分析则集中研究供给与需求的经济力量中，能够造成价格往上、往下移动或停留原处的相关因素。基本分析一般通过分析研究足以影响一项商品价格的一切相关因素，从而预测该商品的价格走向。可以说，技术分析研究市场价格变动的影响，而基本分析研究市场价格移动的动因。

技术分析重视量与数，以统计学作为基础来进行实际操作，比较客观。而基本分析重视消息、新闻，主要从主观上对掌握的各种材料加以判断。基本分析一般会从政治、经济、金融、公司经营状况和企业管理等方面去收集资料，再加以综合研判，不但分析整个经济形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势、景气变动、产业结构变化，更进一步研究个别企业的业绩、获利能力、管理能力、工作效率、财务结构变化、股息红利分配政策等，从而预测股票的价格。

总之，基本分析主要告诉你投资的方向，而技术分析主要告诉你买卖的时机。

二、技术分析指标及应用原则

对相同的资料，运用不同的技术分析指标进行分析却显出不同的结果，其原因主要就在于每个技术分析指标都有自己的特性，它们一般都不是普遍适用的，而只适用于某个范围，或者说，它们只有在某个特定的范围内才能取得最好的效果。为弥补技术分析指标的这个缺点，就必须了解各种技术指标的特点，根据其特性进行运用。例如有的技术指标适合于分析市场大势走向，那么在分析市场大势走向时才用该指标；有的技术指标适于分析短期走势，就用它来分析短期走势；有的技术指标适于分析中期走势，就用它来分析中期走势。这样，就可以得到相对精确的信号来作为买卖的参考。

除了上述方法外，还有一些方法可以提高技术分析的准确度：

①对各种技术分析指标综合研判，在各种指标的信号一致时才确定其走势。

②尽量使用简单的股价理论和分析指标，越简单的理论和指标往往越实用。

③越熟悉的股价理论，指标越能得心应手，因此应尽量使用自己十分熟悉的理论和指标。

④股价新理论、新指标会不断出现，要不断地学习。

1. ADL(腾落指数)指标

(1)ADL 指标原理

ADL 又称为腾落指数，是累计上市公司涨跌家数来预测未来股价变动的一种分析指标，也是目前国内常见的技术分析工具之一，它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反映了每日股票涨跌累加的总体行市。

ADL线主要的功能在研判大盘的走势。它的理论基础很简单，当加权指数上涨时，收盘价上涨的公司应多于下跌的公司，当加权指数下跌时，收盘价下跌的公司应多于上涨公司。换言之，在正常情况下，累计公司涨跌家数与加权应当如影随形，亦步亦趋，上涨时，两者皆涨，下跌时，两者皆跌。

(2)ADL线的计算公式及画法

其计算公式是：

ADL＝每日股票上涨数－每日股票下跌数＋前日ADL。

①先选定一个基准日，把当天股价上涨的公司家数减去当天股价下跌的公司家数，并把这个数字记录下来。

②第二天，再把当日上涨公司家数减去当日下跌公司家数，并把得到的数字与第一天的数字累计起来。

③将每天累计所得的数字画成趋线图，即成ADL线。

④再把每天加权指数的趋线图画在同一张图表上。

⑤最后同时观察ADL线与加权指数趋线，即可研判出未来股价的走势。

(3)ADL线的应用原则

①当ADL线上升，而加权指数也上涨时，即表示短期内股价可能持续上涨。

②当ADL线下降，而加权指数也下跌时，即表示短期内股价可能继续下跌。

③注意多空市场的换位期。当股市从多头市场转向到空头市场初期时，卖单开始增多，买单缩小。表现在股市上肯定是跌数多于涨数，腾落指数负值累计增大。但随之市场进入盘整阶段，投资者不宜加入空头市场，应观望待机，经过一段盘整后，空头市场力量会减弱，多方力量增大，买单渐增，股指新高不断刷新，腾落指数也会由负值转为正值。投资者可适当卖出股票，赚取一定差价。但要注意，多头市场一来临，又意味着新一轮空头市场的逼近，所以，腾落指数或许再度转化。因此，投资者要把握时机，研判各种走势图，有备无患。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④ADL 的优点是计算方便，配合其他走势图，可以领略股势的走向。但它只反映大体的趋向，信息内涵比较弱，对个股和具体的买卖时机没有准确的反映。因而，投资者要辅之以其他工具参考。

2. ADR(涨跌比率)指标

(1)ADR 指标原理

涨跌比率又称为回归式的腾落指数。涨跌比率构成的理论基础是“钟摆原理”。由于股市的供需有若钟摆的两个极端位置，当供给过量时，会产生物极必反的现象，则往需求方向摆动的拉力越强，也越急速，反之亦然。也即涨跌比率往上升时，表示股价长期上涨，持有股票者获利颇丰，卖压自然产生，股价容易回跌，是卖出信号。涨跌比率往下走时，表示股价长期下跌，脱离常轨，就如负乖离率太大一般，持股者亏累颇重，买气自然产生，股价容易出现反弹，因此，是买进信号。

(2)ADR 的计算公式

由于股价上下幅度大且变动频繁的特性，国内技术分析者大都采用 10 日及 25 日涨跌家数移动合计来做基准并加以统计，其计算的公式如下：

(ADR10)10 日涨跌比率(R)＝10 日内股票上涨家数和／10 日内股票下跌家数和。

(ADR25)25 日涨跌比率(R)＝25 日内股票上涨家数和／25 日内股票下跌家数和。

(3)ADR 的研判技巧

10 日涨跌比率的功能，在于显示股市买盘力量的强弱，进而推测短期行情可能出现的反转，尤其是在短期反弹或回档方面更能领先出现征兆，通常其应用原则有下列数项：

①10 日涨跌比率上升，而指数往上升时，股市将继续上升。

②10 日涨跌比率下降，而指数往下降时，股市将继续下跌。

③10 日涨跌比率上升，而指数却往下滑，则股市将会反弹，反之亦然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④10 日涨跌比率的常态分布通常在 0.5～1.5 之间，而 0.5 以下或 1.5 以上则是非常态分布。

⑤10 日涨跌比率超过 1.2 时可能随时回档。

⑥10 日涨跌比率低于 0.8 时可能随时反弹。

⑦涨跌比率超过 2.0 时，随后股市出现大多头。

⑧当日涨跌比率 9 比 1，是一个明显的上涨动势信号，可进买单。尤其多头刚形成之初期几近全面涨停，表示多头市场来临了。

⑨分析 ADR 必须配合其他指标共同研究。

3. OBOS(超买超卖)指标

(1)OBOS 指标原理

超买超卖指标（OVER－BOUGHT&OVER－SOLD，简称OBOS)，是一种以股票上涨和下跌家数来判断股市短期趋势的强弱指标。它的理论基础在于：股票上涨家数较多的话，自然容易造成上涨的多头行情；相对的，股票下跌家数较多的话，下跌的空头行情自然比较容易出现。由于这种指标能够告诉我们目前股市短期趋势，是处在强势或是处于弱势之中，以供投机操作者作为应该买进或卖出的参考，因此它是一种显示股价大盘趋势的短线指标。

(2)OBOS 的计算方法

每天计算出上涨股票和下跌股票的家数(部分证券报纸上已列出)，将这两个数字相减，如果上涨家数大于下跌家数的话，代表行情上升，做多比较有利；如果下跌家数大于上涨家数的话，意味着行情下跌，融券做空或空手观望比较适宜。

OBOS 指标是以“一段期间内上涨家数的总和减一段期间内下跌家数的总和”为其计算公式，但因基期选择的日期不一，差距有时将会很大，因此大多采取涨跌家数余额的 10 天移动平均为计算标准，公式于下：

10 日 OBOS 指标＝10 天内上涨家数总和－10 天内下跌家数总和或 10 天内涨跌家数余额的总和。

注：上述为 OBOS 指标的基本公式，部分证券报纸或电脑软件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力求坐标简化，将上述公式除以 10 或除以 100，虽然数值会变得较小，但应用的基本原则是不变的。

(3)OBOS 指标的应用原则

①当股价指数与 OBOS 指标同步上升，OBOS 指标也为正数时，意味着短期大盘上涨仍将持续，做多买进持股较易获利。

②当股价指数与 OBOS 指标同步下跌，OBOS 指标也为负数时，代表着短期大盘仍将继续下跌，观望或做空较为适宜。

③如果股价指数连续第二天上涨，但 OBOS 指标在这一天却是下跌，此种背离现象显示，许多小型股已经走软，短期内大盘将会出现回档，或甚至于将会反转下跌，宜逢高卖出，暂时观望或者做空。

④如果股价指数连续第二天下跌，但 OBOS 指标在这一天却是上涨，此种背离现象显示，多数小型股已经走强，短期内大盘将会出现反弹，或甚至于将会转跌为涨，宜逢低买进或补空翻多。

⑤如果 OBOS 线持续上升，但股价指数却偶尔向下滑落，出现背离现象，由于上涨家数多于下跌家数，市场买气仍强，后市仍然看涨：相反，当 OBOS 线持续下跌，但股价指数却是偶尔向上攀升，出现背离现象，由于下跌家数多于上涨家数，市场买气仍弱，因此后市仍然看跌。

4. MACD(平滑异同移动平均线)指标

(1)MACD 指标原理

MACD 是平滑异同移动平均线的简写，其原理是利用两条不同速度的指数平均线(一条代表 12 日线，一条代表 26 日线)，反映两线间之差离值与平滑均线关系(上涨时，短天期平均线上涨快，长天期上涨慢。二者间会产生差值 DIF，DIF 越大表示涨势越快，DIF 越小表示涨势较缓)。

移动平均线的时间长度可长可短，时间设定长，则移动平均线的移动速度慢，反之相反。MACD 就是以快速及慢速移动平均线的交叉换位、合并分离的特性，来分析、研究股市的走势，从而决定股票买卖的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)MACD 计算公式及方法

①设定 12 日为快速移动平均线(12 日 EMA)；设定 26 日为慢速移动平均线(26 日 EMA)。

②计算平滑系数。其公式为：

平滑系数＝2／(周期单位数＋1)

因此，12 日和 26 日的平滑系数分别为：

12 日 EMA 平滑系数＝2／(12＋1)＝0.1538

26 日 EMA 平滑系数＝2／(26＋1)＝0.0741

③分别计算 12 日 EMA、26 日 EMA 的平均线数值。

④计算离差值(DIF)。即：

DIF＝12 日 EMA－26 日 EMA。

计算今日指数平均值：

今日指数平均值＝平滑系数×(今日平均指数－N 日指数平均值)＋N 日指数平均值。

因此：

12 日 EMA＝0.1538×(今日平均指数－12 日指数平均值)＋12 日指数平均值。

26 日 EMA＝0.0741×(今日平均指数－12 日指数平均值)＋26 日指数平均值。

这样离差值 DIF 可计算出来了。

⑤计算离差平均值 MACD。

离差平均值 MACD＝平滑系数 0.2×(今日离差值－昨日离差平均值)＋昨日离差平均值。

⑥计算离差柱线 BAR。

BAR＝DIF－MACD。

此指标的特点除了具有移动平均线的特性外，其最近一日加权计算方式更能真实而迅速地反应最近可能的走势。

(3)MACD 研判技巧

①DIF 与 MACD 皆在 0 以上时。

法则一：多头行情时，如果 DIF 线由下向上突破 MACD 线时表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示黄金交叉，代表后市看好，股价将上涨可买进。

法则二：若 DIF 由上向下跌破 MACD 线时股价将下跌表示死亡交叉，可卖出手中持股。

②若空头行情时，MACD 与 DIF 均小于 0。

法则三：DIF 由下方向上突破 MACD，股价将反弹，可逢低酌量买进。

法则四：DIF 由上方向下方跌破 MACD 时，股价将下跌，应先卖出。

③法则五：DIF 由上向下跌破 MACD 连续两次，代表有下跌行情。

④法则六：连续两次 DIF 由下向上涨过 MACD 时，大盘将有大反弹。

⑤法则七：差离线之乖离值以 BAR 为代表，BAR＝DIF－MACD，若其值由负转正，代表 DIF 线突破 MACD 线往上升为黄金交叉，为买进信号。若其值由正转负，代表 DIF 线跌破 MACD 线形成死亡交叉，为卖出信号。

(4)对 MACD 的分析

MACD 指标是最常见的一个指标，投资者对它从指标计算原理、使用方法到优缺点都不会陌生。而 MACD 的主要缺陷在于它对价格走向的变动反应过于迟钝，不能对短期走势提供有用的提示。有关专家根据经验，提出通过改变这一指标的快慢 EMA 参数的方法，可以在一定程度上弥补这一缺陷。

他们认为将快速 EMA 参数设为 15，慢速 EMA 参数设为 90，是一种比较好的设置方法。参考如下：

①就个股而言，MACD 纵轴上标明的 DIF 与 MACD 线的数值非常重要，一般来说，在 MACD 指标处于高位时出现的死叉往往是有效的，这一参数设定的高位是＋1.5 以上，部分超强势股可以达到 3～6 的区间，只要在这些区间出现死叉，价格往往可以中线看跌，其间一般会有反弹行情出现，但在没有新的交叉出现以前，可以一直看跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②就个股而言，MACD 指标 DIF 与 MACD 线的黄金交叉出现的有效区间应当在纵轴上－0.45 以下的位置，否则意义不大，但部分超强势股的走势可能出现例外，这就需要借助其他一些指标来综合判断了。

③一般而言，当 DIF 线和 MACD 线持续向上攀升，远离红色柱状线，同时红色柱状线出现持续收缩甚至出现绿色柱状线时，应当警惕指标出现高位死叉和价格走势的转向。

④运用这一指标特别强调背离关系。当价格持续上涨，创出新高时 MACD 指标未能创出前一阶段高点，意味着价格随时有可能回落，向上运行的力量不强。同理，也可总结出在价格持续下跌时的情况。

⑤该指标死叉先于价格下跌发出，黄金交叉一般滞后于价格上涨发出。

⑥对部分超跌强势股的判断应当借助于均线系统（55 天、120 天、250 天）综合判断。

5. RSI（相对强弱）指标

（1）RSI 指标原理

所谓 RSI，英文是 Relative Strength Index，一般翻译成“相对强弱指标”，是近年来国内股市最流行的一种技术分析工具。它是利用一定时期内平均收盘涨数与平均收盘跌数的比值来反映股市走势的。“一定时期”选择不同，如上海股市 RSI 选用天数分别为 5 天、10 天，深圳股市 RSI 选用 6 天、9 天、14 天。RSI 的基本原理是，在一个正常的股市中，多空买卖双方的力量必须取得均衡，股价才能稳定；而 RSI 是对于固定期间内，股价上涨总幅度平均值占总幅度平均值的比例。

一般讲，天数选择短，易对起伏的股市产生动感，不易平衡长期投资的心理准备，做空做多的短期行为增多。天数选择长，对短期的投资机会不易把握。因此，选用中期天数（10 天），而参考 5 天、14 天的 RSI，是比较理智的。RSI 的发明人威尔霍德喜欢利用 14 天的 RSI。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)RSI 的计算公式

RS(相对强度)＝一定时期收盘价上涨总和平均值／一定时期收盘价下跌总和平均值。

RSI＝100－100／1＋RS

例如:2000 年 8 月 28 日至 9 月 1 日中信国安(000839)5 天的收盘价分别为 31.41,31.58,30.81,29.96 与 29.52,期间只有第 2 天上涨,故上涨总和为 31.58－31.41＝0.17,而后三天连续下跌,故下跌总和为(31.58－30.81)＋(30.81－29.96)＋(29.96－29.52)＝2.02,得 RS＝(0.17/5)／(2.02/5)＝0.084,得 RSI＝7.75,表明中信国安股价正在探底。

(3)RSI 的应用原则

RSI 值高于 80 时,即表示股票处于超买期,股价下跌的几率扩大,为卖出时机。相反,RSI 降至 20 以下,显示股票处于超卖期,股价上涨的几率扩大,为买进时机。至于在 50 附近盘档时,则显示为多空双方势均力敌,趋势有待观望。

当 5 个交易日或 10 个交易日全部上涨时,5 日 RSI 或 10 日 RSI 便接近无限大,则 RSI 订为 100,是超强的涨势,为卖出时机。反之,连跌 5 日或 10 日,5 日 RSI 或 10 日 RSI 为 0,为超弱走势,应为买进时机。

(4)RSI 的买卖法则

投资者如何利用不同天数 RSI 显示讯息,进行股票买卖投资呢？下列法则可供参考：

①在低档 5 日 RSI 向上穿越 10 日 RSI,形成黄金交叉,可买入。

②5 日 RSI 下跌,跌幅逐渐缩小或走平时,显示多方力道已增强,短期内股价可望出现反弹。

③5 日 RSI 下跌,在碰到 10 日 RSI 即反弹上扬,表示短期仍呈大涨小回的多头走势,股价拉回即是买点。

④5 日 RSI 下跌速度太快,与 10 日 RSI 乖离大,显示股价短期超跌,可预期有超跌反弹波。

⑤在高档 5 日 RSI 向下穿越 10 日 RSI 时,形成死亡交叉,可先行卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑥在5日RSI由上升趋势逐渐走平，或作头向下，表示空方力道已逐渐增强，股价上推动能不足，可预期近日内将有回档，可先行卖出。

⑦5日RSI上升速度太快，与10日RSI乖离过大，显示股价短期有下跌现象，随时有回档可能，宜暂时出脱持股。

⑧当股价创新高，5日RSI及10日RSI却无同步高于前波高点，显示股价涨势很虚，未来有大幅回档可能，持股宜注意股价反转。

⑨股价再创新低，5日RSI及10日RSI却无出现低点，表示股价底部已近，低档无多，短期内有反弹契机。

(5)对RSI的分析

相对强弱指标的一个独特之处在于有所谓的强势区域和弱势区域之分，当RSI运行在50中轴线之上时，代表价格运动处于强势区域，反之则处于弱势区。RSI从50中轴线以下的弱势区域向上突破中轴线时，表明股价开始转强；而当RSI由强势区域下穿中轴线时，则说明股价开始转弱。结合RSI的强弱转化，我们可以利用RSI的曲线形状来判断行情走向，比如当RSI在强势区间形成头肩顶（或其他头部形态）时，就可以择机抛出股票，反之当RSI在弱势区域形成头肩底（或其他底部形态）时，可以逢低买入。应该注意的是形态出现的位置距离中轴线越远越好，越远则结论越可靠，准确度越高，在极端强势或极端弱势区域发出的买卖信号可信度最高。

同样，一些趋势线的理论也可以应用在RSI上，RSI在围绕中轴线反复波动时，必然会形成一波一波的上升或下降，有时利用这些曲线可以画出相关的趋势线（切线），这些趋势线起到一定的支撑或压力的作用，当RSI突破趋势线时，可以判断为相应的买卖信号。总之，结合RSI的强弱转换，形态理论的多数原则都可以运用于相对强弱指标中。强弱转换是相对强弱指标的重要理论原则之一。

6. BIAS（乖离率）指标

(1)BIAS指标原理

所谓乖离率（又称偏离率），英文是Bias，是指当日指数与平均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乖离率的程度，或当日股价与平均线乖离的程度。它是运用股价指数与移动平均值的比值关系，观测股价偏离移动平均线的程度，以此决定投资者的买卖行为，简称 Y 值。一般在应用上，可按照投资者进出的期间，区分为 5 日乖离率与 10 日、12 日或 30 日乖离率，作为短、中、长期投资研判的参考指标，当然也可进一步研判整个大势的乖离率。

(2)BIAS 的计算公式

乖离率＝当日股价－指数移动平均数／指数移动平均数。

或乖离率＝当日股价－股价移动平均数／股价移动平均数。

例如：当日某股股价为 9.19，10 日平均线为 9.33，代入公式：BIAS：(9.19－9.33)/9.33＝－1.56％，乖离率为－1.56％，说明最近 10 日买进该股票的人平均的亏损率是 1.56％。

(3)BIAS 买卖时机

乖离率与移动平均值一致时，偏率为 0。如果乖离率为正值时，乖离率在移动平均线上方，说明股市呈上升趋势。如果乖离率为负值时，乖离率在移动平均线的下方，说明股市有下跌的趋势。那么乖离率多大是买入和卖出的时机呢？

一般讲，Y 值偏离移动平均线的界定范围大体在 15％至－15％。即：当 Y 值在 0 至 15％时，可适当卖出股票，否则股票价格有可能要反跌了。当 Y 值在 0 至－15％时，可适当买入股票，股票有可能反弹了。

(4)BIAS 操作法则

①当乖离率过高时宜卖出，乖离率过低时宜买进。

②当 3 减 6 日乖离自底部向上突破下跌趋势线时，为买进时机。

③当 3 减 6 日乖离自高峰向下跌破上升趋势线时，为卖出时机。

④当 3 减 6 日乖离由负值转为正值，代表买进信号。

⑤当 3 减 6 日乖离由正值转为负值，为卖出时机。

⑥当 3 减 6 日乖离跌破－25 时，表示股价超跌情形严重，买进风险有限。

⑦当 3 减 6 日乖离超过 25 时，表示股价已高档，宜逢高先行出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

脱持股。

⑧当3减6日乖离呈急涨或急跌走势时，预示股价势必脱离常态，随时有可能反转。

⑨股价与10日平均线乖离率达6%以上为超买现象，可卖出。如为－8%为超卖现象，可买进。

⑩股价与30日平均线乖离率达6%以上为超买现象，可卖出。如为－16%为超卖现象，可买进。

⑪超乎常态的正乖离时，勿买进做多，超乎常态的负乖离出现时，勿卖出做空。

如果10日乖离率大于30日乖离率，表示做短期(10日)的投资者赚得较多，也就是说，该股近十日来涨势开始有转强趋势。

反过来说，当10日与30日乖离率都出现负值(百分比)时，显示近来所有投资者都处于赔钱阶段。这时若30日乖离率小于10日乖离率，表示最近10日大盘或该股已经有走稳翻升的迹象，因此投资者的损失也正逐步减轻。如果10日乖离率比30日乖离率更大的话，表示最近大盘或该股仍继续向下探底。

7. KDJ(随机)指标

(1)KDJ 指标原理

KDJ 线综合多种优点，是掌握中短期走势的利器。KDJ 线(随机指标线)在欧美股票市场中被广泛运用。KDJ 线由乔治·兰恩发明，主要综合了动量观念、强弱指标与移动平均线的优点，通过计算一定时间内的最高、最低价和收市价间的波幅，反映价格走势的强弱及超卖超买动态，适合运用于股市中短期投资的技术分析。

(2)KDJ 计算公式

计算 KDJ 值时，以9天周期为例，首先须找出最近9天当中曾出现的最高价、最低价与第9天的未成熟随机值，再根据平滑移动平均线的方法，来计算K值与D值。

目前国内计算KD线时，周期定为9天，K值D值均定为3天，表示方法是："随机指标(9,3,3)"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一步:计算 RSV 值,即计算周期内"未成熟的随机值"。周期为 9 天。

RSV(9)=(今日开盘价－9 日内最底价／9 日内最高价－9 日内最低价)×100%。

第二步:计算 K 值,K 值定为 3 天。

K(n)值=当日 RSV 值+前一日 K 值(n－1)／n。

第三步:计算 D 值,D 值定为 3 天。

D(n)值=[当日 K 值+前一日 D 值(n－1)]／n。

第四步:计算 J 值。

J 值=3K－2D。

J 值计算的是 K 值与 D 值的偏离程度。

现以 1995 年 4 月 17 日至 4 月 28 日的数据为例,上证综合指数第 10 日收盘价为 579.93,9 日内最低价为 547.21,9 日内最高价为 649.22,前一日的 K 值为 15.58%,前一日的 D 值为 16.52%,将以上数字分别代入各公式计算:

RSV(9)=(579.93－547.21／649.22－547.21)×100=32.08%

K 值(3)=[32.08%+15.58%(3－1)]／3=21.08%

D 值(3)=[21.08%+16.52%(3－1)]／3=18.04%

J 值=3K－2D=3×21.08%－2×18.04%=27.16%

(3)对 KDJ 的分析

KDJ 值实质上是属随机波动观念,属于掌握中短期行情走势的利器,其运用的诀窍为:

①当 K 值大于 D 值,显示股价趋势走向是向上涨升,因此当 K 线向上突破 D 线时,即为买进的信号。

②当 D 值大于 K 值,显示股价趋势走向是向下跌落,因此当 K 线向下跌破 D 线时,即为卖出信号。

③当 D 值大于 80(或 70)时,市场呈现超买现象,D 值小于 20(或 30)时,则表示市场呈现超卖现象。

④当 K 线倾斜角度趋于平线时是警告信号,表示行情可能回软

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或止跌。

⑤当KD线的买进、卖出信号(K线突破D线、K线跌破D线)出现在75以上或25以下时,通常是较具参考价值的买进、卖出信号。

⑥当股价走势产生背离现象时,是明显反弹契机,应考虑买进或卖出。

⑦KD线不仅可使用于日线图上,也可使用于周线或分时走势图上,因此兼具短、中、长线分析的作用。

⑧多头市场时,D值大于K值95以上时方为卖出信号,K值大于D值约50左右时为卖出信号。

⑨空头市场时,D值小于K值15以下时方为买进信号,D值大于K值约50左右时为卖出信号。

⑩KD反转时由正变负为卖出信号。

8. W%R(威廉)指标

(1)W%R指标原理

W%R称为威廉超买/超卖指标,是通过某一周期(一般定为10日或14日)内最高价与周期内最后一天的收盘价之差再与周期内最高价和最低价之差进行比值计算,从而及时观测股市超买超卖信息的一种技术分析指标。W%R是1973年美国的拉瑞·威廉发明的,简称威廉指标,是目前股市技术分析中比较常用的短期研判指标。

(2)W%R计算公式

设定周期为10日,则:

威廉指标=(10日内最高价－第10日收盘价/10日内最高价－10日最低价)×100。

例2000年8月21日至9月1日内,清华同方最高价为53.50,最低价为49.35,第10日收盘价为49.60,将上述数字代入公式:

W%R(10)=(53.50－49.60/53.50－49.35)×100=94.57%

计算可知,威廉指标比前一个周期是下跌的。

(3)W%R研判技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①W%R 值的波动区间是在 0～100 范围内。一般经验可证，当 W%R 值趋近 80 甚至低过 80，说明股市处于超卖状态，有可能会见底反弹，因此，投资者可伺机而动，适时买入部分股票。80%这一道横线，称之为“买入线”。

②当 W%R 值趋近 20 甚至低过 20，说明股市处于超买状态，有可能见顶下跌，因此，投资者不可再盲目地追涨，应停止买入行为，适时卖出部分股票。“20%”这一道横线，称之为“卖出线”。

③50 是 W%R 的中轴线，当 W%R 值刚刚向上超出 50 或向上趋近 50 时，表示股市看涨，投资者可买入适量股票。当 W%R 值刚刚向下低过 50 或向下趋近 50 时，表示股市看跌，投资者应卖出适量股票。

④如果 W%R 值已进入超买区但却僵持不动时，说明行情仍有一段坚挺期，投资者可与其共同坚持，择机决定买卖行为。一旦发现 W%R 值掉头向下，应立即卖出。同样，当 W%R 值在超卖区内僵持不动时，投资者也可适当坚持，择机而动。一旦发现 W%R 冲向上方，应立即买入。一般情况下，W%R 向上触顶四次，第四次是良好卖点；向下触底四次，第四次是良好的买点。

9. AR、BR(人气、意愿)指标

(1)AR 指标原理

股市中买卖双方的气势主要反映在每日股指最高点、最低点及开盘价三者之间的关系上。AR 指标是利用一定周期内三者的差异及比值反映出股市强弱、买卖气势的指标。

股价在当天从开盘价开始，经过反复上下波动之后，以收盘价结束。若那一天的股价变动弧度是在 26 天的买卖气势基础上，那么这一天的买卖气势动态是平衡的。

(2)AR 计算公式

AR=[∑(当日最高股指－当日开盘股指)/∑(当日开盘股指－当日最低股指)]×100。

n 日一般取 26 天；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

∑:代表26天内股指之差的总和。

(3)AR指标的研判技巧

①AR值以100为中心地带,其±20之间,即AR值在80～120之间波动时,属盘整行情,股价走势比较平稳,不会出现剧烈波动。

②AR值走高时,表示行情活跃,人气旺盛,过高则表示股价进入高价,应选择时机退出,AR值的高度没有具体标准,一般情况下,AR值上升至150以上时,股价随时可能回档下跌。

③AR值走低时,表示人气衰退,需要充实,过低则暗示股价可能跌入低谷,可考虑伺机介入,一般AR值跌至70以下时,股价有可能随时反弹上升。

④从AR曲线可以看出一段时间的买卖气势,并具有先于股价到达峰顶或跌入谷底的功能,观图时主要凭借经验,以及与其他技术指标配合使用。

(4)BR指标原理

意愿指标(BR)和人气指标(AR)都是以分析历史股价为手段的技术指标,其中人气指标较重视开盘价格,从而反映市场买卖的人气;意愿指标则重视收盘价格,反映的是市场买卖意愿的程度,两项指标分别从不同角度对股价波动进行分析,达到追踪股价未来动向的共同目的。

(5)BR计算方法

意愿指标是以昨日收盘价为基础,分别与当日最高、最低价相比,通过一定时期收盘价在股价中的地位,反映市场买卖意愿的程度。

BR=[∑(当日最高股指—昨日收盘股指)/ ∑(昨日开盘股指—当日最低股指)]×100。

n一般取14或26天;

∑代表14或26天内股指之差的总和。

(6)BR研判技巧

①BR值的波动较AR值敏感,当BR值在70～150之间波动时,属盘整行情,应保持观望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②BR 值高于 400 以上时，股价随时可能回档下跌，应选择时机卖出；BR 值低于 50 以下时，股价随时可能反弹上升，应选择时机买入。

(7)AR 与 BR 应用法则

一般情况下，AR 可以单独使用，BR 则需与 AR 并用，才能发挥效用。因此，在同时计算 AR、BR 时，AR 与 BR 曲线应绘于同一图内，AR 与 BR 合并后，应用及研判的法则如下：

①AR 和 BR 同时急速上升，意味股价峰位已近，持股时应注意及时获利了结。

②BR 比 AR 低，且指标低于 100 以下时，可考虑逢低买进。

10. CR(价格动量)指标

(1)CR 指标原理

能够大体反映股价的压力带和支撑带的指标为价格动量指标(CR)。它可弥补 AR、BR 的缺陷。CR 与 BR、AR 最大的不同在于采用中间价作为计算的基准。由于价格虽然收高，但其中一天的能量中心却较前一天为低，这是一个不可忽略的重点。CR 可和以 BR、AR 完全分开独立使用，对于股价何时上涨、何时下跌提供难得的参考。CR 本身配置 4 条平均线，平均线又较 CR 先行若干天，另一方面，平均线之间又相互构筑一个强弱带，被用来对股价进行预测。

(2)CR 计算公式及方法

首先计算中间价：

中间价＝(最高价＋最低价)÷2。

然后计算上升值、下跌值：

上升值＝今天的最高价－昨天的中间价(负值记 0)；

下跌值＝昨天的中间价－今天最低价(负值记 0)。

再计算多、空方累计强度，天数定为 26 天：

多方强度＝26 天的上升值和；

空方强度＝26 天的下跌值和。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后计算 CR：

CR=(多方强度/空方强度)×100。

另外,CR 本身要有 10、20、40、62 日的 4 条平均线配合,这 4 条平均线分为 a、b、c、d：

a:CR 的 10 天平均线后移 5 天;

b:CR 的 20 天平均线后移 9 天;

c:CR 的 40 天平均线后移 17 天;

d:CR 的 62 天平均线后移 28 天。

(3)对 CR 的分析

①由 c、d 构成的带状称为主带,a、b 构成的带状称为副带。主带与副带分别代表主要的压力支撑及次要压力支撑区。

②CR 跌至带状以下两日时,买进。

③CR 由带状之下上升 160%时,卖出。

④CR 跌至 40 以下,重回副带,而 a 线由下转上时,买进。

⑤CR 上升至带状之上时,而 a 线由上转下时,宜卖出。

⑥CR 在 300 以上,渐入高档区,注意减仓。

11. MTM(动量)指标

(1)MTM 指标原理

动量指标的计算,就是利用恒速缓冲的原则,来观测股价涨跌速度的本质从而决定投资的行为。比如有时股价虽上涨(或下跌),但动量值下降(或上升),这表明股市有反转的迹象,投资者则需要及时调整投资行为,不可再做多了。动量值就起这个提醒的作用。

股价上升下降既然是恒速、缓冲的,那么从理论上讲,在此期间内,股价的涨跌区间应相对一致。因此,动量指标就是尽量反映出涨跌区间的位移。

(2)MTM 计算方法

MTM 计算公式比较直观简单,以当日的收盘价减去昨日的收盘价,固定天数一般定为 10 天,然后将 10 天的差值相加得出动量值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)对 MTM 的分析

①一般讲,股指或股价上升,动量值会随之上升。但动量值有时反映出转机的迹象。如果股市排除其他非技术影响,MTM 大体还是可以反映出股市速度快慢的。

②MTM 与 MA(移动平均线)配合使用效果较好。其主要方法是:在股指上升时,MTM 下降曲线与 MA 上升曲线相互交叉时,在交叉点处投资者应及时卖出股票。因为此时空方力量开始行动,再一味做多,将被套牢。在股指下降时,MTM 上升曲线与 MA 下降曲线相互交叉时,在交叉点处,投资者应大胆买进股票。因为此时空方力量减弱,如一再做空,将耽误时机失去买低价股票的机会。

③MTM 与 MA 配合使用时,周期均定在 10 天。

12. OBV(能量潮)指标

(1)OBV 指标原理

所谓 OBV 线,又称为能量潮,系累计每日成交量来预测未来股价变动的一种线路,也是目前国内常见的技术分析工具之一。OBV 线是由美国投资专家葛兰碧继移动平均线外的另一贡献。他认为,成交量才是股市的元气,而股价只是成交量的表征罢了,因此,成交量都走在股价之前。葛兰碧基于"成交值是股价的先行指标"的观点,引申出一套理论:股价上升或下跌,基本上受市场供需的影响,也就是受人气的盛衰影响。股价上升时,需要一波比一波大的成交量来推动,股价下跌时,成交量值总是随着人气消退而逐渐萎缩。于是,OBV 线乃成为人气指标。

成交量净额法(简称净成交量)是一种较为普及和传统的分析工具,在认识 OBV 的计算前,须认识两个专有名词,一为"收集",二为"派发"。所谓"收集"是指大投机者鬼鬼祟祟地在市场逢低吸纳逢高沽出,吸纳和沽出的数量对市场价格的波动几乎无丝毫影响,这种行径在一个待定的期间"暗地里进行",在价格尚未大幅上升之前,大投机者手头上的买入股票到达预期数量目标后即大力买入,令价格大幅度上升以达到收集目的。相反,"派发"是指大投机者"暗地里"进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行逢高沽出逢低吸纳，但总计沽出的数量较吸纳的多，在价格尚未大幅度下跌之前，大投机者沽出的数量达到预期目标后即大力抛售，令价格大幅下挫以达到派发的目的，时下流行的 OBV 理论是从价格的变动与成交量的增减关系，推测市场气氛是处于"收集期间"还是"派发期间"。

(2)OBV 线的计算与画法

①计算 OBV 所需的数据为收盘价和成交量。OBV 的计算方法简单，先把每日股价的成交量记录下来，再拿每日收盘价与前一天收盘价比较，若上涨，就把成交量相加，若下跌，就把成交量相减(累计成交量减去当天成交量)，若不涨不跌，就以前一日 OBV 量计算。

②将每天的累计成交量画成趋线图，即成 OBV 线。

③再把每日股票收盘价的趋线图画在同一表上。

④最后同时观察 OBV 线与收盘价的趋线，可研判恰当的买点与卖点。

以上是个股 OBV 线的画法，若要画整个大盘的 OBV 线，只要把上述各步骤中的成交量换为成交总值，收盘价换为加权指数即可。当然，最后大盘的 OBV 线必须与加权指数的趋线比较，才能研判出买卖时机。

(3)OBV 应用原则

OBV 线的基本理论基于股价变动与成交量值间的相关系数极高，且成交量值为股价变动的先行指标，短期股价的波动与公司业绩兴衰并不完全吻合，而是受人气的影响，因此从成交量的变化可以预测股价的波动方向。

①当 OBV 线上升，而股价下降时，表示在低档买盘强劲，为买进信号。

②当 OBV 线下降，而股价上升时，表示在高档买盘无力，为卖出信号。

③当 OBV 线缓慢上升时，表示买盘力道逐步增强，为买进信号。

④当 OBV 线急速上升时，表示买盘力道剧增，无法持续增加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，为卖出信号。

⑤当 OBV 线的累计成交量值，从负数转为正数时，为买进信号；相反的，从正数转为负数时，为卖出信号。

⑥当 OBV 线累计成交量值过高时，小心天价的出现。

(4)对 OBV 的分析

①OBV 线系依据成交量的变化统计绘制而成，因此 OBV 线属于技术性分析，而与属于经济性的基本分析无关。

②OBV 线为股市短期波动的重要判断方法，但运用 OBV 线应配合股价趋势予以研判分析。

③OBV 线能帮助确定股市突破盘局后的发展方向。

④OBV 的走势，可以局部显示出市场内部主要资金的移动方向，显示当期不寻常的超额成交量是徘徊于低价位还是在高价位上产生，可使技术分析者领先一步深入了解市场内部原因。

⑤OBV 线对双重顶(M 头)第二个高峰的确定有较为标准的显示，当股价自双重顶第一个高峰下跌又再次回升时，如果 OBV 线能随股价趋势同步上升，价量配合则可能持续多头市场并出现更高峰，但是相反的，股价再次回升时，OBV 线未能同步配合，却见下降，则可能即将形成第二个峰顶完成双重顶的形态，导致股价反转回跌。

⑥OBV 线适用范围比较偏向于短期进出。同时，OBV 也不能有效反映当期市场的换手情况。

13. VR(能量比率)指标

(1)VR 指标原理

成交量比率是基于“量领先于价”和“量与价同步同向”的理论为基础所建构的量分析系统，以量打底和量做头确认低价和高价，从而决定买卖时机。在计算上不采纳累积差数而用比率的观念，故称成交量比率或能量比率(On balance volume ratio)。观测 VR，更可以掌握股市上资金的走势，了解股市资金的气势。

(2)VR 的计算公式

交易量指标(VR)是将某段时期内股价上升日的交易金额加上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日内股价不涨不跌交易额二分之一总计，与股价下降日的交易金额加上日内股价不涨不跌交易额二分之一总计相比，从而反映出股市交易量强弱。

成交量比率=[股价上涨日的成交量总数+(股价不变日的成交量总数)/2]/[股价下跌日的成交量总数+(股价不变日的成交量总数)/2]

N 日一般取 10 日或 26 日。

现以深市 1995 年 4 月 25 日至 5 月 9 日 10 个交易日的数值为例计算。在此期间，股指上升日为 3 天，交易金额总计为 5.59 亿元。下跌日为 7 天，交易金额总计为 16.37 亿元。股价不变交易额为 0。将其代入公式：

VR=(5.59/16.37)×100=34.15%

(3)VR 的研判技巧

①VR 值通常在 80%～150%范围内波动，表明股价变动小，投资者以观望为主，伺机而动。

②VR 小于 70%常为做底，尤其在 60%～40%之间。VR 大于 45%常为警戒信号。

③VR 值趋近 250%时，表明股市已进入多头超买警戒区，350%以上时，投资者应及时出货，万不可再追风买股。VR 值趋近 60%时，说明股市超卖区已形成，空方主力已减弱，投资者可借机入市购股。据经验，VR 值在 160%～280%时，投资者应卖出股票；VR 值在 40%～60%时，投资者可买入股票。

④VR 在高价及低价也可以背离作为判断反转的信号。当股价处于下降时，但 VR 值开始上升，表明交易量呈上升趋势，这时投资者可买入股票。当股价处于上升时，但 VR 值开始下降，表明交易量呈下降趋势，这时投资者要及时卖出股票。

⑤VR 可和心理线配合使用，决定短期买卖点，可以找出每一波的高价和低价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14. VOL(均量线)指标

(1)VOL 指标原理

在股票的技术分析中，成交量(或成交额)是一项相当重要的技术指标，它能够反映市场的供需状况，买卖气势之强弱，以及投资者对未来股价变动的看法是否具有一致性。但是，由于单日的交投情况往往取决于一些复杂多变因素，从而在成交量图上经常出现跳跃式变动的图形，使分析人士无法做出正确的判断。为此，如若在成交量图上引进移动平均线的概念，将一定时期内的成交量相加后平均，在成交量的柱条图中表现成较为平滑的曲线，即均量线，则可以解决前面所提出的问题。

(2)VOL 算法与画法

均量线是一种反映一定时期内市场平均成交情况，也即交投趋势的技术性指标。一般情况下，均量线以 10 日作为采样天数，即在 10 日平均成交量基础上绘制，也可以选设 30 日的采样天数绘制均量线，其中 10 日均量线代表中期的交投趋势，30 日均量线则代表较长期的交投趋势。

(3)VOL 的研判技巧

①在研判均量线时必须注意：均量线的波动并不提供所谓程序式买卖中的买进或卖出信号，也不具备移动平均线那种对股价助涨或助跌的功能，均量线反映的仅是市场交投的主要趋向，对未来股价变动的大势起着辅助指标的作用。

②在有均量线的成交量图中，可以看出均量线在成交量的柱条图之间穿梭波动，从而推动股价变动的趋向。在上涨行情初期，均量线随股价不断创出新高点，显示市场人气的聚集过程。行情进入尾声时，尽管股价再创新高点，均量线多已衰退疲软，形成价量分离，这时市场随意愿发生变化，股价接近峰顶区。

③在下跌行情的初期，均量线一般随股价持续下跌，显示市场人气涣散，有气无力。行情接近尾声时，股价不断跌出新低点，而均量线大多已经走平，也可能有上升迹象，这时股价已经见底，可以考虑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伺机买进。

15. TAPI(每点指数的成交值)指标

(1)TAPI 指标原理

TAPI(Trading Amount Per Index,每点指数的成交值)就字面上的意思来看,好像只能用在分析大盘指数上,其实不然,它一样可以用来分析个股,若用在个股上,那就是“每一元价格的成交量”。

TAPI 这个指标用来检验大盘或个股的“整体人气”是否充足,或者说对大盘而言,当前每点指数所对应的成交值,是否足以支撑现今的指数位置。而对个股而言,就是当前每元价位所对应的成交量是否足以支撑现今的价位。

(2)TAPI 的计算公式

TAPI 的计算方式非常简单:

大盘 TAPI=大盘每日成交值/大盘每日收盘指数(此为大盘的TAPI 公式)

个股 TAPI=个股每日成交股数/个股每日收盘价(此为个股的TAPI 公式)

(3)对 TAPI 的分析

①必须与其他技术指标结合共同分析。

②指数上涨,成交额增加,TAPI 也随之增加。若指数上涨,而TAPI 下降,说明成交额减少,此时投资者不宜追高,应卖出股票。如指数下跌,TAPI 上升,表明股价下跌底部已形成,入市买单增加,成交量上升,此时,投资者要果断买进。

③如股价连续上涨中有明显的转向处,且 TAPI 突然缩小,说明股价顶部已形成,多头不再做多,投资者应果断卖出股票。如股价在连续下跌中并有明显的转向处,且 TAPI 突然放大,说明股价底部到来,股市转升的可能性增大,投资者可果断买入。

16. SAR(停损点转向)指标

(1)SAR 指标原理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

停损点转向操作系统是一个利用抛物线的方式，随时调整停损点位置的系统工具。这个系统是一个真正的转向操作系统，每一个停损点的位置也即是一个反转点，这个点称作“停损反作点”（Stop and Reverse）。这个系统不仅利用价位变动的功能，同时利用了时间变动的功能来调整价位上设停损点的位置，而且不论在任何情况下停损点的设置并不往后移动。

(2)SAR 指标计算方法

停损点在开始时，在进场价位的下方，初期移动非常平缓，待到后期则加速上扬，价位变动功能的调整越来越明显。

在第 4 天进场，停损点设在第 1 天的最低价上，这是相当重要的。假设先前的交易是做空头，而现在在第 4 天反向做多头，那么当天的停损点即设在 50.00（即第 1 天的低点）。

在进场交易的当天（即第 4 天），SAR 即设在峰顶或谷底的价位。次日（即第 5 天）SAR 的调整幅度则为前天（第 4 天）中最高价与 SAR 间差距乘上调整系数 0.02。

计算方法：$SAR=SAR_4+AF(H_4-SAR_4)$

调整系数 AF 是个累进的数字，开始第 1 天为 0.02，第 2 天为 0.04，第 3 天为 0.06，SAR 即每天增加一次 AF 的累进（假若当日并无新高价出现，则沿用前一天的调整系数 AF，$0.02 \leqslant AF \leqslant 0.2$）。

SAR_4：第 4 天的 SAR 值（即初始 SAR 值），AF：调整系数，H_4：第 4 天的最高价。以后各天的 SAR 也依上面的公式类推。

(3)SAR 的应用原则

①一张新单买卖的进场时机在价位穿过 SAR 之时。

②进场第 1 天的 SAR 必须是前几天内价位所出现过的最高点或最低点。

③进场第 2 天的 SAR，首先须找出最高价（或最低价）与第 1 天 SAR 的差距，此差距乘以调整系数 AF 后加上第 1 天 SAR 即为第 2 天 SAR。

④第一个调整系数 AF 为 0.02。若每隔一天的最高价比前一天的最高价还高，则 AF 为 0.02。若无新高价出现，则 AF 不予增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)SAR 分析买点及卖点技巧

①SAR 无疑是所有指标中买卖点最明确，最能配合操作策略的指标。

②SAR 可以免除投资者的疑虑，信号一出现即刻行动。

③SAR 采用和移动平均线一样，应用穿越原则作标准，即向下跌破转向点便卖出，向上升上转向点便买进。

④长期使用 SAR 指标，只可能小输大赚，绝不可能一次就惨遭套牢。

17. PSY(心理线)指标

(1)PSY 指标原理

在股市上，投资者大都希望股价不断上涨，以卖掉手中股票赚钱。也有人希望股价下跌，下跌到一定底部时，他们买进，之后待股价上涨时再卖出。因此，从根本上讲，后一种人也希望股价上涨。由于人们都有这种心愿，所以，一种反映人们心理趋向的指标应运而生，这就是心理线指标 PSY。

(2)PSY 计算方法

实际上，PSY 没有严格的计量式的数学公式。它只是根据经验及人们心理特征设定的一种指标。通常将 12 天设定为一个周期(也有设定 10 天或 20 天的)，然后统计出 12 日内股市收盘指数有几天是上涨的，进而求出心理曲线。

心理线值(PSY 值)＝(一段时间内上涨天数总和／该段时间的天数)×100

例如，沪市 2000 年 7 月 31 日起 10 天的收盘价分别为：2023.54，2028.15，2030.68，2036.30，2026.36，2039.42，2049.92，2061.18，2065.94，2062.67。逐个将收盘指数与前一日比较，发现上涨共 7 次，代入公式：

PSY＝(7／10)×100%＝70%

计算表明，股市多方心里买气较浓。

(3)对 PSY 的分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①心理线是人气参考指标，需要与其他图形和技术指标配合研判股市走势。

②PSY 为 25%左右或低于 25%时，表示卖方心理浓重，股价已进入谷底，因此，投资者可适时买入。

③PSY 为 50%左右时，表明多空双方正在观望，买卖人气均衡，此时，投资者应伺机而动。

④PSY 为 75%左右或高于 75%时，表明买进的警戒信号已亮，投资者不可再买进股票，应考虑卖出。

18. BOLL(布林线)指标

(1)BOLL 指标

布林线指标(BOLL)是利用统计学原理，先规定一个标准差，再计算出一个上下限波动区间，其波动的上下限随股价浮动。

(2)BOLL 计算方法

中线值 $MA=(1/n)\sum Ci$

Ci:每日收盘价；n:天数，一般取 5 天至 10 天。

$$样本方差=\sqrt{\frac{\sum(Ci-MA)^2}{n}}$$

$$上限值(Up)=MA+\sqrt{\frac{\sum(Ci-MA)^2}{n}}\times 上倍数$$

$$下限值(Down)=MA-\sqrt{\frac{\sum(Ci-MA)^2}{n}}\times 下倍数$$

上、下倍数一般定为 2 或 3。

将有关数值分别代入以上几个公式中，即可计算出布林线的中值及上、下限值，从而由上、下限值形成的通道可预示股价的变化趋势。

(3)对 BOLL 的分析

①当布林通道由宽变窄时，说明股价逐渐向中值回归，股市进入一个整理区间。投资者应以观望为主。

②当通道由窄变宽时，意味着行情开始发生变化。如果股价逼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近或穿过上限值，表明超买力量增强，股市可能会短期下跌，此时应卖出股票。反之，当股价逼近或穿过下限值时，表明超卖力量增强，股市可能会短期反弹，此时应买进股票。

③指标线在布林通道中沿上限线运行，意味涨幅会持续，投资者可适当守仓。指标线在布林通道中沿下限线运行时，意味跌幅会持续，投资者应及时平仓。

19. DMI（趋向）指标

（1）DMI 指标原理

趋向指标，简称 DMI，是技术分析大师威尔斯・怀德分析系统的另一套骨干，花费研究时间最多，也是他个人最喜好的分析技巧之一。

趋向指标的基本原理是探求价格在上升及下跌过程中的“均衡点”，也即供求关系由“紧张”状况，通过价格的变化而达致“和谐”，然后再因价格供求的相互影响，再导致紧张的循环不息的过程。

（2）DMI 计算方法

基本的“趋向变动值”（DM）是上涨，或下跌。分别以＋DM 与－DM来表示涨与跌的趋向变动值。

确定真正波幅（TR）。真正的 TR，也是最大的波幅。最大的波幅通常有三种：

①当日股指收盘价 CL 与最低价 L 的差距，即 CL－L。

②当日股指最高价 H 与昨日收盘价 CL 的差距，即 H－CL。

③当日股指最低价 L 与昨日收盘价 CL 的差距，即 L－CL。

实际计算时，先分别算出以上 3 个波幅值，然后相互比较，取绝对值最大值为真正波幅 TR。

确定方向线，即动向指标 DI。计算公式为：

$+DI(N)=[+DM(N)/TR(N)]\times 100$

$-DI(N)=[-DM(N)/TR(N)]\times 100$

N 代表周期天数，一般定为 10 天，或 14 天。沪市定为 10 天，深市定为 14 天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算动向指数 DX。+DI 和 -DI 分别代表了多空双方的实力，但双方相互比较又如何呢，这需要对双方进行相对比较，即计算动向指数 DX。

DX 指标就是+DI 与-DI 两者之差的绝对值除以两者之和的百分数。计算方法为：

DX=|+DI-(-DI)/+DI+(-DI)|×100

计算动向平均值 ADX。DX 虽然反映了多空双方的争斗，但因双方的争斗节奏快，变化大，仅观测 DX，无法对股市的未来走势做基本判断。因此，需将 DX 的涨落幅度平均化，通过平滑计算，DX 的均衡性得以体现，把握未来股市走向大有益处。

第 10 天的 ADX=[前一日的 ADX(N-1)+今日 DX]/N

=(9 日的 ADX×9+第 10 日的 DX)/10

(3)DMI 研判技巧

①当"+DI"向上穿越"-DI"，便是买入信号，若 ADX 向上扬，则涨势更强。

②当"-DI"向上穿越"+DI"，或"+DI"跌破"-DI"，便是卖出信号，若 ADX 向下跌，则跌势更凶。

③当股价见顶时，ADX 会随后见顶，此时 ADX 在 70 左右，故 ADX 的功用在于辅助判别涨势或跌势的反转信号。

④当"+DI"和"-DI"相交叉，出现了买卖的信号，随后 ADX 与 ADXR 相交，便是最后一个买卖的机会。

20. CDP(逆市操作)指标

(1)CDP 指标

逆市操作指标反映短线进出的做法，即在一天内同时买进卖出或卖出买进。这是"逆市"的含义。

(2)CDP 计算方法

CDP=(H+L+C)÷3

H：前一日最高价，L：前一日最低价，C：前一日收盘价。

计算 CDP 后，再分别计算最高值(AH)、近高值(NH)、最低值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(AL)和近低值(NL)。

AH＝CDP＋PT

PT：前一天的波幅，即前一天的最高价减最低价。

NH＝CDP× 2－L

AL＝CDP－PT

NL＝CDP×2－H

以上计算出5个数据后，以CDP为中心，可用图形形象地表示出来。

(3)对CDP的分析

①要结合其他指标共同研判。

②当日开盘价在CDP的哪个位置很重要。如开盘价在NH附近，说明多方力量已基本出尽，投资者应在此时卖出股票。如开盘价在NL附近，说明空方力量已基本出尽，投资者应在此时买进股票。

21. OSC(震荡量)指标

(1)OSC指标

股市上升下跌是经常的，但其震荡量有多大呢？OSC指标即用当日收盘指数与此前某日收盘指数相比(通常定为10天，不含10天，实际上是前11天的数)，从而测出股市的震荡幅度。

(2)OSC计算方法

OSC＝(当日收盘价／10日前收盘价)×100%。

如2000年8月11日深市收市成指为5018.01，而10日前的此数为4852.72，则：

OSC＝5018.01／4852.72×100%＝103.41%。

(3)对OSC的分析

①OSC值接近100%，说明震荡量小，投资者可稳步观察，视空头、多头转换位置而定。如果OSC值大于100%，说明股指比前10日上升，OSC值超过100%的值越大，表明买方力量强，投资者慎重买进。

②如果OSC值下跌的值越大，表明卖方震荡量大，大量股票被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抛出，投资者在卖出一定量的股票后，不要再杀跌，应适时买进。一般认为：110%为超买，90%为超卖。

22. WVAD(量价动量)指标

(1)WVAD 指标原理

WVAD(Williams's Variable Accumulation/Distribution 的英文缩写)是一种加权的量价动量指标，又名威廉变异离散量，由 Larry Williams 所设计，其作用在于测量从开盘到收盘期间，买方与卖方各自的爆发力程度。它的设计思路是将每天的 K 线实体部分(即开盘与收盘之间)的成交量视为有真实意义的成交量，K 线实体部分的价格区域视为有真实意义的价格波动区间。K 线实体部分的最高价与全日最高价之间视为压力区，K 线实体部分的最低价与全日最低价之间视为支撑区。当 K 线实体部分之上的压力较大时，将促使 WVAD 变成负值，代表卖方的动力强大。如果 K 线实体部分之下的支撑较大，将促使 WVAD 变成正值，代表买方的动力强大。

(2)计算公式

WVAD=(当日收盘价－当日开盘价)÷(当日最高价－当日最低价)×成交量。

(3)应用原则：

①指标为正值时，代表多方的冲力占优势，应买进。

②指标为负值时，代表空方的冲力占优势，应卖出。

③WVAD 是测量股价由开盘到收盘期间，多空双方的战斗力平衡。

④运用 WVAD 指标，应先将参数设置为长期。

应用缺点：

以 WVAD 是否穿越零轴线，作为买卖标准时有很严重的延误性，往往股价已冲高许多时，才会出现买入信号，反之亦然。也有使用 WVAD 和 WVAD 的 6 日平均线做比较进行研判，但误差率较高，特别是在卖出信号的研判上。

改进方案：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先，将计算公式中的成交量改为成交额，使用成交量或使用成交额对于个股的研判并没有太大的区别，但对基金和大盘的研判效果却大相径庭。其次，针对 WVAD 设置两条平均线，分别计算 WVAD 的 5 天和 21 天移动平均线，放弃原来单一使用 WVAD 的研判方法。

改进后的 WVAD 计算公式：

WVAD=(当日收盘价－当日开盘价)÷(当日最高价－当日最低价)×成交额

WVAD5=(当日收盘价－当日开盘价)÷(当日最高价－当日最低价)×成交额的 5 日累加÷5

WVAD21=(当日收盘价－当日开盘价)÷(当日最高价－当日最低价)×成交额的 21 日累加÷21

改进 WVAD 的应用原则：当 WVAD 的 5 天线上穿 WVAD 的 21 天线时，为买入信号。当 WVAD 的 5 天线下穿 WVAD 的 21 天线时，为卖出信号。

改进 WVAD 的应用技巧：

①5 天线位于 21 天线之下的时间越长，效果越好。如果在 5 天线位于 21 天线下之前两者有一段粘合在一起的时间更好。

②5 天线位于 21 天线之下时，5 天线距离 21 天线越远越好，但有个前提，对于前期暴涨过的股无效。

③5 天线上穿 21 天线的瞬间，上穿力度越大越好，上穿角度越陡越好。

④当 5 天线和 21 天线粘合在一起，处于纠合缠绕状态时，该指标失效。

⑤对于刚上市的新股，由于该指标波动过大，无法应用。

23. 宝塔线

(1)宝塔线原理

宝塔图是以白黑(虚体、实体)的棒线来划分股价涨跌以研判涨跌趋势。配合 K 线、移动平均线更容易研判未来走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)宝塔线的画法

①画法与K线略同，即股价上涨时，以白色实体画之；股价下跌时，以黑色实体表现。

②作图时以某一天的收盘价开始，次天的收盘价若涨跌幅度达到一特定价位时，即以白色或黑色实体画出。如果次天为涨升的白线，再下一天仍上涨时，只要在昨日的白线上再往上延伸，不需另画次行表示，下跌的黑线也同。

③若原先为涨升白线，但次日为下跌，则需将次日的跌幅画在次一行，但若股价尚未跌破白线的低点时，仍以白色表示，而不画黑线。

④若原先为下跌黑线，但次日上涨，则需将本日的涨幅画在次一行，但若股价尚未涨过黑线的高点，仍以黑色表示。

(3)宝塔线研判技巧

①宝塔线翻白时为买进时机，股价将延续一段上升行情。

②宝塔线翻黑则为卖出时机，股价将会延续一段下跌行情。

③盘整时宝塔线的小翻白、小翻黑可不予理会。

④盘整时或高档时宝塔线长黑而下，宜立即获利了结。翻黑下跌一段时间后突然翻白，可能是假突破，不宜抢进，最好配合K线及成交量观察数天后再做决定。

⑤宝塔图比同样性质的指标图更具有敏感的买卖信号，但相对而言骗线也较多，须仔细判断。

⑥宝塔图适合短线操作之用，最好配以K线，移动平均线及其他指标一起使用，以免判断失误。

三、应用技术指标的掘金技巧

1. 中线黑马的技术指标特征和K线形态特征分析

根据技术指标分析去进行买卖股票，就有如在海里冲浪一样，你不必了解波浪起落的原因，就能成为一名冲浪高手，只要能感觉到波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪涌动以及掌握乘浪时机就够了。在股市中，普通投资者不可能了解股市内幕和全面真实的上市公司背景。只有技术图表是客观地展示在所有投资者面前。分析技术图表其实是掌握一件或数件在股市中致胜的武器，许多人想在股市里赚钱，却拒绝使用这些武器，对此，专家们指出：这就像想做一名优秀医生却又拒绝使用听诊器、X 光机一样。

(1)透过表象——OBV

主力资金的介入构成一只股票的上涨，具体到一家上市公司，庄家可以用 100 个甚至 1000 个账户隐瞒自己的持仓量，但他无论如何也隐瞒不了“买入”这个动作，监测这个动作的就是 OBV。洞悉 OBV 的技术意义犹如拥有 X 光机，将隐藏在 K 线图背后的庄家看个一清二楚，一有拉升迹象立刻跟进，一有出逃迹象立刻撤离，必成大赢家。

中线黑马的 OBV 特征：OBV 趋势始终向上，保持横盘或上升。

上一波放量推升但涨幅不大，回调中量能萎缩，呈疲弱状，但 OBV 继续上升或呈水平状运动，反映主力仍在其中，随时将展开拉升。这种拉升因筹码锁定而体现为大幅飚升，是获利良机。

OBV 以观察日线为主，但分时图上 5 分钟、15 分钟、30 分钟和 60 分钟线同样极具参考价值。在日线图相似的情况下，以分时图同步走强者为首选。这也是区分领涨股和跟涨股的秘诀。

(2)中线黑马的 WVAD 特征

所有技术指标中买入信号最安全、明确的是哪一个？这个问题值得研究。虽然股谚云：“会买的是徒弟，会卖的才是师傅。”但无数事实表明，只要在大牛股起涨点买入，卖出已经不构成任何问题，仅仅是赚多还是赚少的区别，亏钱是不可能的。

WVAD 用法极其简单：以虚线为地平线，日出而做，日落而息。

注意：WVAD 的日出应在漫漫长夜之后，而不是太阳刚刚落山的余辉折射。

(3)中线黑马的 MACD 特征

DIF 连续运行于 0 轴之上，显示出良好的弹性，一有下跌就被买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘托起,启动时 DIF 于 0 轴以上金叉。

(4)中线黑马的成交量特征

市场规模日益扩大,个股成交量差距明显分化。主流资金在市场中游移不定。机构资金注入则股价趋升,资金撤出则股价下滑。所以股市搏击首先看量,长期无量的个股不予考虑。中线黑马启动的成交量标志是日换手率大于 5%。

从市场意义上说,个股的涨升时机由主力掌握。主力经过耐心吸筹逐步控制盘面,此时该股如新出炉的明星,一下将大家的注意力吸引到自己身上,利好传闻若隐若现,成交量随之放大。一般先作一次试探性上拉,显示遇阻回落,展开洗盘,最后一次将跟风者摆脱,然后迅速放量拉升,让人只敢看不敢碰。

2. 用 ROC 指标寻找黑马

一般而言,对于 ROC 指标中只要达到超买线一(参数值 5～10)的个股,投资者要见利就跑;而对于能达到超买线二(参数值 12～17)的个股,应相应地进行波段的高抛低吸。而一旦个股能够摆脱这两条常态超买线,挑战第三条超买线(参数值 18～35),行情往往就会向狂热的极端行情演变。其中有六七成个股会演绎为叠创新高的大黑马或独立牛股,具备以下特征的个股出现黑马的成功率较高:

①先于大盘启动,底部放量换手吸筹充分的,第一波 ROC 上攻至第三超买线的个股。因为在大盘受政策利好止跌反弹时,主力持筹充分的个股往往走势强劲,而在这部分个股中,黑马出现的概率有 75%。

②上攻日换手率 3.5%～6%,第一波上攻月升幅在 25%以上。股价回调后,仍能总体保持 45 度以上的攻击性角度。一旦第一波峰 ROC 指标达到第三超买线,其未来走势往往十分出众,投资者自当乘中线回调时介入。

③对于达到第三超买线的领涨股,一旦遇到主力的快速洗盘,投资者可果断介入。其中 ROC 向上突破零线,进入强势区域,表示多方力量强盛,这是辅助中短线的买入信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④股价在洗盘后启动第二波升浪时，中线 20 日或 40 日均线系统率先梳理完毕，并先于大盘呈多头排列。对于这类有庄超跌股，第二波走势往往会呈现出涨不停的超强趋势。

⑤对于这类超强领涨股，投资者还要结合 SAR 停损指标、EXPMA 向下死叉、或上升 45 度线来进行操作，这也是其确保盈利的良策。

3. 利用 60 分钟 K 线图进行短线买卖的方法

如果投资者进行短线甚至超短线交易时，就不得不关注 60 分钟、30 分钟、15 分钟的技术形态了，其中尤以 60 分钟图表兼具稳定性及迅捷性于一身，以下选择的是运用 60 分钟图表操作短线的一些经验，希望对普通中小投资有所帮助。

(1)满仓作战

股价从阶段高位向下，经一轮完整的调整，MACD 出现底背离。K 组合出现标志性 K 线，此时应观察 EXPMA 指标状态，当股价从 10 小时线下向上时，在 10 小时线价位主动发起第一波攻击。股价上穿 10 小时线之后，此时 KDJ 将金叉但并非较佳的介入点，主力会展开短暂的回调震仓，只要股价不再下破 10 小时线，EXPMA 指标多头向上，盘中就是加仓机会。即使主力凶悍的震仓会向下击穿 10 小时线，但 MACD 仍然向上或回调不死叉，待股价迅速向上再次带量突破 10 小时线时，应集中全部资金参与强势，满仓作战。

(2)离场待机

股价上穿 10 小时线后，升势会快速展开，10 小时线向上的角度越陡，股价上涨的力度越强，MACD 的红柱出现高位峰，仓位较大获利丰厚的资金，可在 MACD 的红柱缩短，并伴随 KDJ 出现高位死叉时，部分资金离场，不参与调整。

(3)抢进与派发

股价在 10 小时线上方不远处向下靠近 10 小时线，此时不管是平台整理，还是单边下跌，只要 MACD 没有出现背离，就要在 10 小时线上档价位，用前期离场资金积极参与。最后的升势会在出现急

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

速放量(庄家对敲吸引跟风盘)的标志性 K 线上,或长上影线,或长阴线,股价上涨而 MACD 的峰位比前峰低(背离)时结束,EXPMA 指标出现死叉,从而完成 5 浪。此时此刻,如果 K 线组合出现第二根 K 线的最高价,低于前一根 K 线的最高价,MACD 的红柱第一次缩短,立刻在第一时间内向买三或更低价派单,清仓离场,撤出战斗。切记:千万不要挂单在卖盘等! 否则,利润会迅速下降。

4. 运用 MACD 来捕捉最佳买卖点

买小卖小是运用 MACD 捕捉最佳买卖点的一种简易方法。

这里的“大”和“小”是指 MACD 中的大绿柱、小绿柱,和大红柱、小红柱。而在操作时图中的 DIF 和 MACD 两条白色和黄色的曲线,一般是视而不见的,只注重红绿柱的变化。

当经历一波下跌后,当股票处于最低价时,此时 MACD 上显现的是一波“大绿柱”。此时不应考虑进场,而应等其第一波反弹过后(出现红柱),第二次再探底时,在 MACD 中出现了“小绿柱”(绿柱明显比前面的大绿柱要小),且当小绿柱走平或收缩时,这时就意味着下跌力度衰竭,此时为最佳买点,这就是所谓的买小(即买在小绿柱上)。

显现上涨也同样。当第一波拉升起来时(MACD 上显现为大红柱)不应考虑出货,而应等其第一波回调过后,第二次再冲高时,当 MACD 上显现出“小红柱”时(红柱比前面的大红柱明显要小),此时意味着上涨动力不足,应出货离场。这就是所谓的卖小。

5. 常见十字星的实战应用

十字星是指收盘价和开盘价在同一价位或者相近,没有实体或实体极其微小的特殊的 K 线形式,其虽有阴阳之分,但实战的含义差别不太大,远不如十字星本身所处的位置更为重要,比如出现在持续下跌末期的低价区,称为“希望之星”,这是见底回升的信号;出现在持续上涨之后的高价区,称为“黄昏之星”,这是见顶转势的信号。

十字星往往预示着市场到了一个转折点,投资者需密切关注,及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时调整操盘的策略，做好应变的准备。根据实战经验可以将十字星分为小十字星、大十字星、长下影十字星、长上影十字星、T型光头十字星、倒T型光脚十字星和一字线七类。

(1)小十字星

这种十字星出现在盘整行情中，表示盘整格局依旧；出现在上涨或下跌的初期或中途，表示暂时的休整，原有的升跌趋势未改；出现在大幅持续上升或下跌之末，往往意味着趋势的逆转。

(2)大十字星

出现在大幅持续上升或下跌之末的概率较大，盘整区间出现的机率不多见，往往意味着行情的转势。

(3)长下影十字星

如果出现在上升趋势中途，一般均表示暂时休整，上升趋势未改；如果是出现在持续下跌之后的低价区，则暗示卖盘减弱买盘增强，股价转向上升的可能性在增大，但次日再次下探不能创新低，否则后市将有较大的跌幅。

(4)长上影十字星

如果出现在下降趋势中途，一般均表示暂时休整，下降趋势未改；如果是出现在持续上涨之后的高价区，股价转向下跌的可能性较大；但若出现在上涨趋势中途，次日股价又创新高的话，说明买盘依旧强劲，股价将继续上升。

(5)T型光头十字星

市场意义与长下影十字星差不多，常常出现在牛皮盘整中，表示次日盘整依旧；若是出现在大幅持续上升或下跌之末，是股价升跌转换的信号。

(6)倒T型光脚十字星

市场意义与长上影十字星差不多，若是出现在持续上涨之后的高价区，这是见顶回落的信号；若是出现在其他的位置，一般均表示暂时休整原有趋势未改。

(7)一字线

开盘价和收盘价、最高价和最低价相同，有时出现在熊市成交极

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其清淡稀少行情中，更多的时候常常出现在表示极强极弱的涨跌停板时，预示着原有的趋势继续，有时还会出现连续数个停板。缩量的停板意味着次日还将停板，涨停板放量说明卖压加重，跌停板放量说明有吸筹现象。

6. 用周线来寻找买卖点

日线是股价每天波动的反映，但是如果过分沉迷于每日的股价涨跌，会“只见树木，不见森林”，因此要从更长的周期把握股价的走势，还得应用周线图来观察。一般来说，在周线图上，可通过观察周线与日线的共振、二次金叉、阻力位、背离等几个现象寻找买卖点。

(1)周线与日线共振

周线反映的是股价的中期趋势，而日线反映的是股价的日常波动，若周线指标与日线指标同时发出买入信号，信号的可靠性便会大增，如周线 KDJ 与日线 KDJ 共振，常出现一个较佳的买点。日线 KDJ 是一个敏感指标，变化快，随机性强，经常发生虚假的买、卖信号，使投资者无所适从。运用周线 KDJ 与日线 KDJ 共同金叉（从而出现“共振”），就可以过滤掉虚假的买入信号，找到高质量的买入信号。不过，在实际操作时往往会碰到这样的问题：由于日线 KDJ 的变化速度比周线 KDJ 快，当周线 KDJ 金叉时，日线 KDJ 已提前金叉几天，股价也上升了一段，买入成本已抬高，为此，激进型的投资者可在周线 K、J 两线勾头、将要形成金叉时提前买入，以求降低成本。

(2)周线二次金叉

当股价（周线图）经历了一段下跌后反弹起来突破 30 周线位时，称为“周线一次金叉”，不过，此时往往只是庄家在建仓而已，一般不应参与，而应保持观望。当股价（周线图）再次突破 30 周线时，称为“周线二次金叉”，这意味着庄家洗盘结束，即将进入拉升期，后市将有较大的升幅。此时可密切注意该股的动向，一旦其日线系统发出买入信号，即应大胆跟进。

(3)周线的阻力

周线的支撑与阻力，较日线图上的可靠度更高。从 2007 年以来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的行情可以发现一个规律，以周线角度来看，不少超跌品种第一波反弹往往到达了 60 周均线附近就有了不小的变化。以周 K 线形态分析，如果上冲周 K 线以一根长长的上影线触及 60 周均线，这样的走势说明 60 周均线压力较大，后市股价多半还要回调；如果以一根实体周线上穿甚至触及 60 周均线，那么后市继续上涨、彻底突破 60 周均线的可能性很大。实际上 60 周均线就是日线图形中的年线，但单看年线很难分清突破的意愿，走势往往由于单日波动的连续性而不好分辨，而周线考察的时间较长，一旦突破之后稳定性较好，有足够的时间来确定投资策略。

(4)周线的背离

日线的背离并不能确认股价是否见顶或见底，但若周线图上的重要指标出现底背离和顶背离，则几乎是中期已到达底(顶)部的可靠信号。回顾以往重要底部和顶部时的周线指标，对寻找未来的底(顶)部具有良好的借鉴作用。

7. 地量：最有价值的指标

在众多技术指标中，最有价值的指标就是——地量！

(1)地量在行情清淡时出现

此时人气涣散，交投不活，股价波幅较窄，场内套利机会不多，几乎没有任何赚钱效应。持股的不想卖股，持币的不愿买股，于是，地量的出现就很容易理解了。这一时期往往是长线买家进场的时机。

(2)地量在股价即将见底时出现

一只股票在经过一番炒作之后，总有价值回归的时候。在其漫漫下跌途中，虽然偶有地量出现，但很快就会被更多的抛压淹没，可见此时的地量持续性极差。而在股价即将见底时，该卖的都已经卖了，没有卖的也不想再卖了，于是，地量不断出现，而且持续性较强。在这一时期内介入，只要能忍受得住时间的考验，一般会有所斩获。

(3)地量在庄家震仓洗盘的末期出现

任何庄家在坐庄的时候，都不愿意为他人抬轿子，以免加大套利压力，于是，拉升前反复震仓、清洗获利盘就显得非常必要了。那么，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家如何判断自己震仓是否有效，是否该告一段落呢？这其中的方法与手段很多，地量的出现便是技术上的一个重要信号。此时，持股的不愿意再低价抛售，而持币的由于对该股后市走向迷茫，也不敢轻易进场抢反弹，于是成交清淡，地量便油然而生，而且一般还具有一定的持续性。这一时期往往是中线进场的时机，如果再结合其他基本面、技术面的分析，一般来说均会有上佳的收益。

(4)地量在拉升前整理的时候间断性出现

一只股票在拉升前，总要不断地确认盘子是否已经很轻，以免拉升时压力过大而坐庄失败。换句话说，就是拉升前要让大部分筹码保持良好的锁定性，即“锁仓”。而要判断一只股票的锁仓程度，从技术上来说，地量间断性地出现是一个较好的信号，由于庄家需要不断地对倒制造成交量以达到震仓目的，所以，这一阶段中，地量的出现是间断性的。如果能在这一时期的末期跟上庄，就可能获到这只股票利润最大一段。

8. 地量综合分析方法

由于地量具有低量之后还有更低量的特点，使得地量的研判具有一定滞后性，所以，对地量的分析必须结合其他方面因素的综合分析。

(1)地量分析必须结合市场趋势

当市场整体运行趋势向上时，如果投资者确认曾经出现地量，那么可以在有温和放量伴随的股价上涨过程中择机介入；当市场整体运行趋势向下时，投资者即使确认前期曾经出现地量走势，也最好不要轻易介入。因为，在弱势格局中，即使暂时确认了地量，也不排除在今后行情中出现更低的地量。

(2)对地量的运用要结合技术分析的方法

技术分析方法有两种：一种是结合技术形态进行分析，当地量出现的同时，股价或指数也同时走出比较完善的底部形态，其中有圆弧底、V形底、双底、潜伏底、头肩底等底部形态，这时就可以考虑买入。另一种是结合技术指标分析，主要是参考随机指标KDJ和乖离率指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标 BIAS。当 BIAS 指标小于－6，KD 指标产生黄金交叉，K 线上穿 D 线，在 KD 交叉同时，KD 指标中的 D 值小于 16，J 值小于 0，并且确认前期有地量出现时，可以积极介入。

(3)地量分析必须结合个股出现地量的具体原因

是因为股价暴跌，市场中几乎没有获利盘产生的地量，还是庄家高度控盘导致的地量，或是因为股价涨幅过大，缺少跟风盘引起的地量。投资者要针对不同的地量产生原因，采用不同的投资方法。

(4)地量分析需要结合资金动向

投资者常常有种错觉，认为地量可以止跌。实际上地量是否能止跌并不取决于地量本身，而取决地量之后的放量。当增量资金及时介入，就会出现地量地价的情况；当增量资金介入缓慢时，地量将无法止住下跌的趋势，直到股价下跌到某一深度后，大批增量资金被吸引进来时，方能止跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章
投资理念重于经验

一、投资股市的基本理念

无论是投资国内市场，还是投资国外市场，不论是投资股票，还是投资其他金融品种，要想获得成功，必须具备正确的投资理念。其中，一些基本的投资理念是每一个投资者都必须遵循的。

1. 以闲余资金投资

以闲余资金投资，是自己能够承担的亏得起的限度，这叫亏得起多少做多少。如果以家庭生活的必须费用来投资，万一亏损，就会直接影响家庭生计，投资失败的几率就会增加。因为用一笔不该用来投资的钱来生财时，心理上已处于下风，故此在决策时亦难以保持客观、冷静的态度。

2. 知己知彼

需要了解自己的性格，容易冲动或情绪化倾向严重的人并不适合风险投资市场。成功的投资者大多数能够控制自己的情绪且有严谨的纪律性，能够有效地约束自己。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 勿过量交易

始终保持一定数额的资金是成功投资者的一项原则，而且是随时保持3倍以上的资金以应付价位的波动。假如资金不充足，应减少手上所持的股票数额，否则，就可能因资金不足而被迫"斩仓"，纵然后来证明眼光准确亦无济于事。

4. 正视市场，摒弃幻想

不要感情用事，过分憧憬将来和缅怀过去。一位美国股票交易员说：一个充满希望的人是一个美好和快乐的人，但他并不适合做投资家，一位成功的投资者是可以将他的感情和交易分开的。市场永远是对的，错的总是自己。

5. 勿轻率改变主意

预先订下当日入市的价位和计划，勿因眼前价格涨落影响而轻易改变决定。基于当日价位的变化以及市场消息而临时作出决定是十分危险的。

6. 作出适当的暂停买卖

一位成功的投资家说：每当我感到精神状态和判断效率低至90%，我开始赚不到钱，而当我的状态低过90%时，便开始亏本，故此，我会放下一切而去度假数周。暂短的休息能令你重新认识市场，重新认识自己，更能帮你看清未来投资的方向。离森林太近时，甚至不能看清眼前的树。

7. 切勿盲目跟从

成功的投资者不会盲目跟从旁人的意思。每当人们都认为应买入时，他们会伺机抛出。当大家都处于同一投资位置，尤其是那些小投资者也都纷纷跟进时，成功的投资者会感到危险而改变路线。这和逆反的理论一样，当大多数人说要买入时，就该伺机抛出。真理有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候掌握在少数人手里。

8. 独立思考，要有主见

当自己把握了市场的方向而有了基本的决定时，不要因旁人的影响而轻易改变决定。简言之，别人的意见只是参考，自己的意见才是买卖的决定。建议是别人的，银子是自己的。

9. 要善于等待机会

初入市者往往热衷于频繁买卖，但成功的投资者则会等待机会，当他们入市后感到疑惑时亦会先行离市。

10. 面对损失，当机立断

投资股市时，导致失败的心理因素很多，一种颇为常见的情形是：投资者面对损失，却往往因为犹豫不决不能当机立断，因而愈陷愈深，损失增加。不怕错，最怕拖。

11. 忘记过去的价位

“过去的价位”也是一项相当难以克服的心理障碍。不少投资者就是因为受到过去价位的影响，造成投资失误。一般来说，见过了高价之后，当市场回落时，对出现的新低价会感到相当不习惯。纵然各种分析显示后市还会下跌，市场投资气氛十分恶劣，但投资者在这些新低价位前，非但不会把自己所持的股票抛出，还会觉得“低”而有买入的冲动，结果买入后便被牢牢地套住了。因此，投资者应当“忘记过去的价位”。

12. 忍耐也是投资

股市有一句格言：“忍耐是一种投资”。从事投资工作的人，必须培养良好的忍耐力，这往往是成败的关键。不少投资者并不是分析能力低，也不是缺乏投资经验，而是欠缺了一份耐心，过早买入或者抛出，于是招致无谓的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13. 订下止损位置

这是极其重要的。由于股票市场风险极高，为了避免投资失误带来损失，因此每一次入市买进时，都应该订下止损点，即当股票跌至某个预定的价位，还可能下跌时，立即抛出止损，这样便可以限制损失的进一步扩大。只有这样，才能保证自己的利益最大化，损失最小化。

14. 重势不重价

进行股票交易时，买入某种股票的原因是因为预期它将涨升。但是，对于初入市的人往往忘了这个道理，不是把精力放在研究价格的未来走势上，而是把眼光盯在交易成本上，总希望自己能成交一个比别人更低的价格，好像高买一点点都显得自己弱智，经常是寻找了一天的最低价，错失买卖时机，待第二天看到没有买到的股票涨升时才追悔莫及。正确的做法是：认准大势，迅速出击，不要被眼前的利益所迷惑，只有还能涨，任何时候买进都是对的。

15. 关键在于自律

很多交易理念和技巧人们都耳熟能详，可为什么还有那么多人亏损呢？因为很多人都是讲得到，做不到！究其原因，主要有三：

一是侥幸心理作怪。比如刚买进，股市逆转向下，心里老想着："不要紧，很快就会止跌回升"，不断安慰自己，以"希望"代替现实，"不拖"的原则便置之脑后了。

二是主观意识太强。买时心想"一定涨"，卖时认定"一定跌"。丝毫没有想到"万一看错了怎么办"，纯粹的赌博心理！

三是惰性作风误事。明知止损认赔一定要在第一时间进行，却懒于马上处理，抱着"到时候再说、看看也不迟"的心态，往往行情突变，自己措手不及。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、股市理性投资六大规则

股市投资是一个高风险的地方，要想在股市投资，需要记住以下规则：

1. 要学会“痛苦”地并且“坚决地止损”

这是最最重要的规则。股票投资时不可能每次都对，能够有一半对就能赚很多。而一次错误的投资就可能永远被套，而解套却遥遥无期。为了避免被深套，必须定一个“止损”规矩。

2. 资金的合理分配

长期在股市上泡的人希望每天都买卖股票，而且每次都赚钱。如果将 3 年以上称为长期投资，3 年～3 个月称为中期投资，3 个月～1 天的就称为短期投资的话。那么，如何分配资金呢？根据的分析研究，资金的合理分配是：长期投资占 25％，中期投资占 30％，短期投资占 45％。

3. 长期投资策略

长期投资要选两类股票：

一类是公司的老总的个人道德非常崇高的，不要去管公司的经营。如果公司老总的个人道德非常崇高，那么该公司管理就不会有问题。

一类是医药、生物医药、新能源等等高科技的公司，总股本较小并且有稳定的收益（不靠炒股、卖公司土地物业就有利润）的股票，股本扩张的机会多。

4. 中期投资策略

中期投资的资金建议分为两份：一份投资在 1 年以上，一份投资在 1 年～3 个月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资在1年以上的股票，应该选择在未来一年之后能够上涨的股票。处在最低迷的行业就是应该留意的行业，这类股票价格应该在最低点。不妨选一些看好的股票，天天观察，一旦条件成熟，买进待涨。

投资在1年～3个月的股票，应该选择在未来1年～3个月左右能够上涨的股票。已经从低迷中恢复的行业就是应该留意的行业，此类股票这时价格应该在中间点，虽上涨了一些，但是不多。买不到最低价并无妨，但持有待涨只是时间问题。

5. 短期投资策略

短期投资是最激动人心的投资活动，也是风险最大的投资活动。短期投资一定要会使用“止损”，如果不会使用“止损”，那么应该远离股票短期投资。

短期投资应该追踪热门股，一定要在它跌下来再进货，根据不同周期的投资，进行不同周期的观察。例如要做短期2周～1周的投资，应该以一天为周期观察，一天两天的下跌不要在意，只要在2周～1周内上涨就行。

6. 买卖股的时机

首先，要记住任何时候都不要在股票涨了40%以上之后再去追涨。一般来说，如果想买这只股票，应该等到它跌下来再买。

其次，应该买从最低点上涨了20%～40%的股票，这是买股的唯一指标，其他什么都可以不管，只要记住买涨了20%～40%的股票就行了；当其从最低点涨了1倍～3倍的时候就可以出货了，而且应该坚决出货。

三、华尔街股市行之有效的投资法则

站在个人投资者财富升值的角度看问题就会发现，美国等发达国家股票市场同中国这样的新兴市场有相当多的共同特征，美国市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场上一些行之有效的成熟投资理念也同样值得中国的投资者们借鉴。如果真像有人所说的中国股市正在重演美国 20 世纪 90 年代“黄金十年”的历史，并想成功分享其成果的话，投资者就应该遵循美国市场一些行之有效的投资法则。

1. 对股市的回报和风险要有理性预期

尽管国内股市“涨”声不断，但是大多数的投资者未必赚到钱了。这是因为从历史表现来看，中国股票市场的预期回报非常之低，而风险却异常之高。在 1993 年 12 月 31 日至 2006 年 11 月 30 日止的 155 个月里，用流通股加权方法所编制的包括上海和深圳两个市场绝大部分股票的道·琼斯中国指数(Dow Jones China Total Market Index)的年化回报仅为 4.04%，但是其年化标准差(风险)却高达 42.08%。相比之下，尽管经历了 2000～2002 年科技股泡沫破裂及 9·11 恐怖袭击的影响，美国股市的表现仍然比中国的优异且稳定得多。同期道·琼斯美国指数(Dow Jones U.S. Total Market Index)年化收益率高达 10.74%，其标准差也仅为 14.72%。因此，从表面上看，中国的股票市场要比美国的热闹得多，但这实际上是其高风险特征的体现，并不能掩盖其收益能力低下这一事实。

中国的股票市场尚处在初生阶段，无论是理论界还是企业实践，都不能够对中国的股票这一资本资产的预期回报值和预期风险提供明确而又令人信服的答案。如果借鉴美国的一种股票回报归因分析的话，也许可以用每股现金红利收益率、每股税后盈利增长率以及股票的市场估值变动率三者之和来预期中国的股市回报。因此，在非常长的投资期限里，中国股市的投资回报率将主要取决于现金红利收益率及企业的利润增长率。

个人投资者经常犯的一个错误就是误将风险当成预期收益，比如，在过去的十多年里，多数中国投资者被国内股市快速的波动频率和巨大的波幅所吸引。而且，这些缺乏基础金融知识的投资者只是将注意力集中在股市向上的波动上，最后栽倒在股市向下的波动里也就不足为奇了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着股改的逐步完成和上市公司治理质量的不断上升，中国的股票投资者们分享经济高速增长的比例将越来越大。因此，以过去区区十几年的历史回报设为未来的长期预期回报，既不符合统计上的显著性要求，也不能反映出中国股票市场正在发生的本质上的积极变化。但是，那些梦想通过股票市场每隔一两年将自己的财富翻番的投资者们，绝对有必要对自己投资股票的收益和风险预期朝着理性和现实的方向修正。只有有理性预期的人才能以平常心态坚持长期投资，从而成为股票市场的真正受益者。

2. 清晰了解自己的投资目标、期限和风险承受能力

一般地，相对于债券等其他资产的长期预期收益率越高，投资者配置在股票中的资金就应该更多。但是，仅仅明确了股市的长期收益和风险特征并不足以让投资者决定投资在股市中的具体资金额度。投资者还需结合目前财务状况和未来资金需求确定投资的期限、要求的最低回报率以及可承受的最高风险，进而确定用于股票的资金配置比例和投资方法。

尽管现代投资组合理论上要求投资者以实现整体资产的总收益最大化为投资管理目标，但是，行为上每一个投资者都将自己不同数额的资金存入具有不同用途的账户中，并对该部分资金有着不同的投资期限、收益要求和风险承受能力。例如，为子女设立的大学学费储蓄账户的投资期限和要求的回报基本固定，但是承受本金下跌风险的能力极低，因此也许根本就不能被投资在股票市场上。同样，用于退休目的的储蓄也必须视账户所有人的财富水平、当前收入、生活方式、退休生活规划等方面的要求来决定投资于股市的比例。

目前中国股票市场的火爆场面和一片“多”声，无疑又让一些本来对股市不感兴趣或者根本不适于投资股市的人蠢蠢欲动了。无论市场多么狂热，身边有多少人最近在牛市中赚了多少钱，也不管有多少机构投资者的多少专家呼喊“十年牛市”刚起步，但世界上没有只涨不跌的单边市场。一旦股票市场转向下跌，就必然有人因为流动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性需求等原因遭受巨大损失。

3. 实现投资组合的充分多样化

在众多的股票市场投资策略中，除了对冲基金通常不拘泥于多样化要求以外，即使是以“股神”巴菲特为代表的聚焦投资策略，其投资组合都是相当多样化的。以巴菲特的伯克希尔·哈撒韦公司为例，其投资被配置在上市公司股票、未上市经营公司的控制性私人资本、债券、商品、外汇等多种资产上。尽管巴菲特将约 84%的上市公司股票投资配置集中在约 10 只股票上，但是全部约 30 只股票的投资组合价值只占全部投资组合的 30%左右。

理论上，充分多样化要求投资者将资金按市值构成比例分散在全球所有股市上的所有股票上。这对于绝大多数的投资者来说显然是不现实的，也是不可能的。投资顾问们的建议是：个人投资者将股票投资资金分成大小两部分，较大的一部分被称作核心组合（Core Portfolio），主要投资于那些在国民经济中占有举足轻重地位的大市值股票，以抗拒下跌风险；金额较小的那一部分被称作外围组合（Satellite Portfolio），主要被用来投资那些可能带来意外惊喜或者超额利润的中小型公司股票，以满足投资者的风险偏好。在投资方式上，核心组合主要以指数或增强型指数类的被动投资策略为主，而外围组合则主要采用主动投资策略。

在银行、保险、能源、电信等产业领域里的大型国有上市企业逐步控制国内股票市场的总市值的大环境下，这种“核心+外围”投资组合方式是值得国内的个人投资者们借鉴的。将主要的资金投资在那些控制着国民经济命脉，垄断着行业经营权或者占有大部分国家经济资源的企业上；而将少部分资金用来交易那些可能使自己获得高利润的个股（当然也伴随着高风险），无疑是较好的投资策略。

4. 坚持长期定期投资

股票的长期收益率相对于短期政府债券而言存在着巨大的优越性，这就是股票的内在风险溢价特性。而且，如果投资期限足够长的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

话，股票投资只有溢价，几乎没有风险。根据先锋基金（Vanguard）研究部门2006年发表的一份报告，投资者如果在1926至2005年间的任何一年，投资以标准普尔500综合指数为代表的美国股票并持有10年的话，他只在1926～1936年间遭遇负的回报。同样，堪萨斯城联邦储蓄银行对1926～2002年间债券和股票的研究发现，如果投资者能够持有股票至少28年，他的投资回报肯定优于同等期限的债券。

由于股票最终必然反映出人类经济增长的成就，因此，期限极长的股票投资应该也是必然赚钱的。这就意味着投资者不仅要长期投资，而且要坚持在这一长时期里定期投入更多的资金。以中国的A股市场为例，如果一个投资者从1993年12月31日起坚持每个月底投资100元在道·琼斯中国指数上的话，到2006年11月底他15500元的投资将变成21703元。由于缺乏统计，无从知道同时期内在各证券营业部交易大厅盯着大屏幕的散户们和享受特殊包间服务的大户们的具体投资绩效。但是，如果股市真如目前市场所预期的那样还有“黄金十年”，定期投资能够让大多数的投资者以一个平静的心态参与股市并分享其长期回报。

5. 慎对专家建议，适当运用逆向思维

股票市场的一大特点就在于除了资金以外没有任何其他的门槛，而且确有一些既无投资知识又无操作经验的人成了幸运儿。这就导致了股市的另一个鲜明特点，即宣称自己是股市专家的人却连资金的门槛都没有。因此，市场中充斥着带着不同面具的所谓专家们，尤其是当市场处在极端状态时，这些专家的数量还会急剧攀升。如何区分专家和忽悠者是全球投资者正面临着的一项巨大挑战。唯一的应对之策在于投资者加强对基础金融知识的学习，提高自我保护意识，避免成为不当操作建议的受害者。

需要提醒的是，一些所谓的专家们的最终目的在于让投资者为他们实现自己的特殊目的来买单。例如，为了赚取经纪手续费，作为卖方的券商专家们倾向于鼓吹所谓的“波段操作”、“产业轮替”、“板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

块”、“题材”、“概念”等让投资者频繁交易的建议；为了赚取管理费，作为买方的基金经理们则容易鼓吹所谓的“基金养老”、“策略投资”、“稳定增长”、“红利优势”等让投资者长期持有其基金的建议。

股票投资者不仅可以对大多数的专家建言置之不理，甚至可以运用逆向思维来增加自己的收益。比如，多数的专家在股市下跌时建议投资者卖出头寸，而在股市上涨时建议投资者加码。如果反其道而行之，在股市下跌时买进更多，而在上升时拒绝加码，投资者的收益将要好得多。如果一个有纪律的长期投资者给自己定下一条“任何一个月指数跌幅超过8%，都将追加100元投资”的预设操作指令，那他的全部收益率将被提升为5.66%。反之，在任何指数涨幅超过8%的月份追加100元的另一投资者的全部收益率将会跌至4.96%。

在市场规则和投资主体等特征都在朝着发达国家模式转型的今天，美国等发达国家投资者的一些成功理念对于投资者还是具有指导或者借鉴意义的。

四、“股神”巴菲特的投资理念

“股神”沃伦·巴菲特(WarrenE·Buffett)的股票在30年间上涨了2000倍，而标准普尔500指数内的股票平均才上涨了近50倍。他领导的柏克夏公司投资业绩居世界同行之首。巴菲特拒绝投机行为，不作短线进出，不理会每日股价涨跌，不担心经济形式，妥善管理手上投资组合，创造出一套独特的投资策略，被华尔街誉为“当今世界伟大的投资者”。

1. 把鸡蛋放在一个篮子里

许多人认为“不要把所有鸡蛋放在同一个篮子里”，这样即使某种金融资产发生较大风险，也不会全军覆没。但巴菲特却认为，投资者应该像马克·吐温建议的那样，把所有鸡蛋放在同一个篮子里，然后小心地看好它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从表面看巴菲特似乎和大家发生了分歧,其实双方都没有错。因为理财诀窍没有放之四海皆准的真理。比如巴菲特是国际公认的"股神",自然有信心重仓持有少量股票。而普通投资者由于自身精力和知识的局限,很难对投资对象有专业深入的研究,此时分散投资不失为明智之举。

2. 生意不熟不做

中国有句古话叫"生意不熟不做"。巴菲特有一个习惯,不熟的股票不做,所以他永远只买一些传统行业的股票,而不去碰那些高科技股。2000 年初,网络股高潮的时候,巴菲特却没有购买。那时大家一致认为他已经落后了,但是现在回头一看,网络泡沫埋葬的是一批疯狂的投机家,巴菲特再一次展现了其稳健的投资大师风采,成为最大的赢家。

3. 长期投资

有人曾做过统计,巴菲特对每一只股票的投资没有少过 8 年的。巴菲特曾说:"短期股市的预测是毒药,应该把它摆在最安全的地方,远离儿童以及那些在股市中的行为像小孩般幼稚的投资人。"

股市中许多人追涨杀跌,到头来只是为券商贡献了手续费,自己却是竹篮打水一场空。不妨算一个账,按巴菲特的低限,某只股票持股 8 年,买进卖出手续费是 1.5%。如果在这 8 年中,每个月换股一次,支出 1.5%的费用,一年 12 个月则支出费用 18%,8 年不算复利,静态支出也达到 144%!不算不知道,一算吓一跳,其间的支出竟远远超出购入该只股票所付出的资金额。

巴菲特的股票投资理念是:不熟不做,长期持有,集中投资。

4. 巴菲特投资基本原则

(1)企业原则

巴菲特说:"我们在投资的时候,要将我们自己看成是企业分析家,而不是市场分析师或经济分析师,更不是有价证券分析师。"企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原则主要分为：

①该企业主营业务是否简单，对该企业是否了解；

②该企业过去的经营状况是否稳定；

③该企业长期发展的远景是否被看好。

(2)经营原则

在考虑收购企业的时候，巴菲特非常重视管理层的品质。他要求的条件是诚实而且干练。他考虑的主要因素有：

①管理阶层是否理性；

②管理阶层对股东是否坦白；

③管理阶层是否能够对抗“法人机构盲从的行为”。

(3)财务原则

①注重权益回报而不是每股收益；

②计算“股东收益”；

③寻求高利率的公司(公司每保留 1 美元就要确保创汇 1 美元市值)。

(4)市场原则

股市决定股价，分析师依各阶段的特性，以市场价格为比较基准，重新评估公司股票的价值，并以此决定是否买卖及持有股票。理性的投资具有两个要素：

①企业的实际价值如何；

②是否可以在企业的股价远低于其实际价值时，买进该企业的股票。

巴菲特先发现要买什么，再决定价格是否正确，并在一个能使你获利的适当价格时才买进，这也体现出买入股票的内在价值所在。

五、彼得·林奇的成功投资理念和方法

彼得·林奇是世界上最大的共同基金麦哲伦基金的前基金经理，在他的管理下，麦哲伦基金从 1800 万美元的名不见经传的小基金成长为 120 亿美元的全球最大基金，13 年的时间里基金收益高达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

29%(年复利)。

彼得·林奇的投资理念可以用简单的一句话来概括,那就是:好公司的股票迟早会有良好的表现。因而,林奇崇尚对上市公司的分析和调查,当然,林奇并不认为对上市公司的分析和调查需要怎样高深的知识和方法,这并不是基金经理们的特权,相反他认为每一个普通的投资者只要用自己3%的脑力就能在选择股票的时候,和那些处在平均水平之上的华尔街专业人员选得一样好。

对于找寻值得投资的股票,彼得·林奇往往是从生活中和身边的事情开始,其主要思路就是产品——上市公司——股票。从生活中发现的畅销产品挖掘出能够上涨几倍的潜力股票正是彼得·林奇的强项,也是其草根企业调查文化的典型模式。当然,这和美国的上市公司达到上万家,几乎每一种产品后面都有上市公司的背景有关。虽然国内还没有达到人们生活中使用的每一种产品都有上市公司背景这种程度,但是类似的线索还是不少的。

关于如何寻找赚钱的股票,彼得·林奇还有很多独特的方法,比如他将上市公司分成六种不同的类型:稳定缓慢增长型,大笨象型,快速增长型,周期型,资产富余型,以及转型困境型。对于这六种不同类型的上市公司,有着不同的特点和投资方法,而且林奇对不同类型公司股票的预期收益也不同。这是一种相当简单的分类和框架模型,这种模型的好处就是会减少投资者对不同类型股票的不切实际的期望。比如,如果持有的是缓慢增长型的股票,那么就不应该指望它会有多么了不起的表现,相反,如果持有的是快速增长型,那么就不应该轻易地将其卖出。

六、吉姆·克莱默的“25条投资规则”

在华尔街的股评圈里,吉姆·克莱默绝对是个高危险系数的“大嘴巴”。他原来是对冲基金经理,2006年离职,开办了thestreet.com网站,教育大家怎么投资。他出书并主持电台电视节目,经常把华尔街及对冲基金行业的各种灰色地带——抖落出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 thestreet. com 上，最受关注的一篇文章是吉姆·克莱默的“25 条投资规则”。

1. 牛也赚，熊也赚，猪被宰

“对于交易者来说，知道何时应该离场是基本的生存常识。”在素有“绞肉机”之称的华尔街，这是世代相传的警句。如果说“股市有风险，入市需谨慎”，那离场就要坚决，否则只能任人宰割。

2. 缴点税没关系

“不要妄图用‘长期持有’来避免频繁进出造成的税负。不是所有的股票都值得长期持有，账面上的浮赢可能稍纵即逝，甚至眨眼工夫就变成浮亏。”

这条规则也可以总结成“适时平仓，落袋为安”，特别是原本就打算炒炒短线的股票，千万不要幻想着多拿一天还会赚得更多。

3. 何必一步到位

“建仓的时候不要一次买够，平仓的时候也不要一次都卖了。分几步走才能赶上更好的价位。”没人能预知下一秒钟的价格，多给自己几次机会。

4. 发掘价值被低估的股票，别碰基本面出问题的公司

“华尔街不退货，买错了股只能自认倒霉。”

克莱默自己也承认，面对一只跳水的股票，有时候很难鉴别它是“价值被低估”还是基本面出了大问题。股民只能自己擦亮眼睛去判断了。

5. 控制风险，分散投资

“你唯一需要做的就是控制风险，至于赚钱这件事，它会照顾好自己。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"别把鸡蛋放在一个篮子里",地球人都知道。但克莱默说,他经常分析新股民的持仓,发现很多人不知不觉就买了一篮子类似的股票。

6. 认真完成家庭作业

"他们口口声声说懂得研究的重要性,但他们的真实态度就像小学生对待家庭作业一样!我们的确应当像监督孩子完成作业一样,督促自己去看财报,看股评,看所有能找到的资料。而'那么多的资料,实在是没时间看'以及'听说不错,买进来看看吧'这是两个最要不得的态度。"

7. 处乱不惊

"当人们涌向'太平门'的时候,你最好保持冷静。总有一个更好的离场时机,记住。"

克莱默甚至建议在别人纷纷抛售的时候,不妨反其道行之——买入。不过,这要更像是高手的剑走偏锋,对于普通股民来说,能在恐慌中保存镇静,有条不紊地离场已经很难得了。

8. 买蓝筹总是值得的

"就像我们买东西讲究品牌一样。蓝筹的确贵了些,但是你买到的是信誉。"

这一条看上去似乎不无道理,但正如另一位股评家指出的:你能保证这个"蓝筹"不是第二个安然?而具体到中国的国情,20 年的改革开放,18 年的股市,尚不足以锻造出可以"养老"的优质股票。

9. 不要试图维持所有的头寸

"当市场走坏的时候;留几只你最中意的股票,至于其他的,最好的解决办法就是忍痛割爱。"集中资金背水一战,才有可能多挽回一些损失。战线拉得越长,弹尽粮绝的一刻就会来得越早。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10. 烂公司并不意味着会被收购

“并购题材实在是太诱惑了，以至于人们不惜在一些烂公司身上赌博。”克莱默坚信，只有那些股价便宜而基本面良好的公司才有可能被并购，如果基本面不好，再便宜的股价也不会被并购。他自己就在北电网络上栽了大跟头。当北电的股价因为巨亏而暴跌的时候，他还安慰自己说：都这么便宜了，北电很有希望被别的大公司收购啦。最后，他终于醒悟过来，收购或许终有一天会发生，但自己恐怕等不到那一天了。

11. 你记不住那么多的名字

“我最多持有 25 只股票，买进一只，就必须卖出一只。”这个规则看上去和“分散投资”有些冲突。其实克莱默强调的是选股时要“少而精”，而分散投资是说“不要把持仓集中在一个板块”。一个行业选一只，而你可以同时投资四五个行业。

12. 现金是给赢家准备的

“如果你对市场的感觉不好，或者犹豫不决，那最好还是持币待购。”不要害怕错过机会，正如巴菲特所说，只需要几次正确的投资就足以让你富有一生。

13. 无怨无悔

“不要说‘我本该早点买’，‘我要是晚点卖’，‘我本可以’……”这些“废话”不会让你挽回一分钱的损失，只会破坏你作出正确决策所必须的平和心态。

14. 时刻准备着

“股价何时要回调是很难预测的，所以，时刻准备着吧。”市场有涨就有跌，有跌就有涨。患得患失是投资的大忌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15. 眼睛不要只盯着股票

"别忘了还有债券!"在自己的投资组合放一些债券品种。因为股市跌的时候往往就是债券涨的时候。

16. 留着赚钱的卖掉赔钱的。错!

"先狠狠心卖掉赔钱的,冷静一天,如果还是喜欢它,再买进来好了。可我敢保证,你不会再买了。"

仔细想想,有哪个股民没干过这样的蠢事?克莱默说,甚至一些专业的基金经理,在面对赎回压力时,同样会卖掉赚钱的头寸——这意味着"赢利",去贴补亏钱的——留在手里意味着或许还有翻本的机会。我们难道真的如此难以接受赔钱的事实吗?

17. 不要抱有任何希望

"每次听到有人说'这该死的股票,希望它下周能回到我开仓的价格,这样我就能解套了',我就禁不住想扇那人的耳光。"

"现价 5 元一买入价 10 元+10 份希望=赢利"这样的公式从来都不成立。"希望和祈祷属于宗教,理智属于投资。站在股市的门口,放弃你所有的希望!"希望有时是支撑一个人活下去的唯一理由,而在股市里,翻本的希望是支撑你继续赔钱的主要原因。在这一点上,克莱默显示出职业投资人"冷血"的一面,但这样的冷血是必须的。

18. 保持灵活性

"市场的本质是变化的,不要总是老眼光看新情况。"

在这里,克莱默恐怕是在为股评家的善变和自相矛盾开脱。但在诡异的证券市场上,又何妨做个"墙头草"?不要用你的"信念"或者"希望"去对抗市场的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19. 高管都溜了，你还在这干吗

“没有哪个公司的高管会真的因为‘个人原因’而突然辞职。”

三十六计——走为上！

20. 放弃价值投资，罪过罪过

“因为种种原因，总有一些公司的股价在一个阶段滑落到净值附近，而公司本身的经营状况并没有恶化。但大部分投资人似乎都没有耐心等待股价的回升。”

价值投资似乎总是在股市不好的时候才被提及。股市一派繁荣的时候，更多人是奔着赚钱去的，投机才更有魅力。

21. 不要轻信从电视上听来的东西

“你从电视上听到的股评或许是对的，但仅限于‘或许’。”

在这一点上，中国股民有过深刻教训，而作为电视主持人的克莱默先生也展示了自己的真诚。

22. 看到预告，等 30 天再做决定

“遵循这个原则的确让我错过了一些机会。但是，更多时候，我感到庆幸。”

虽然美国股市的信息披露原则近乎苛刻，但业绩变脸的事情同样时有发生，而中国股民更是深受其害。

23. 小心被华尔街“忽悠”了

“那些躲在股票背后的分析师和公司，可以推动股票非正常地上涨。”

一个股评家说出这样的话，让人颇感意外。但面对投资机构的营销机器，的确，任何投资人都要备加小心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

24. 自圆其说

“及时修正错误决策的一个有效方法就是：向其他人解释你为什么要买这只股票。”越来越多的人坐在电脑前，独自完成投资决策，我们只需说服自己就可以了。但是，如果有人问起，你确定自己能说服对方吗？不能自圆其说的决定，出问题的概率更大。

25. 大牛市总是有的

“每次结束电视节目之前，我总会说这句话。我会找出个牛市给你看。因为我坚信。”股评家的广告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 股市博弈与实际操作

一、看盘有技巧

1. 从盘口观察主力动向

股市中，大资金时常利用盘口挂单技巧，引诱投资人做出错误的买卖决定，委买卖盘常失去原有意义，注重盯住盘口将会发现主力的一举一动，从而更好地把握买卖时机。

上压板、下托板看主力意图和股价方向。

大量的委卖盘挂单俗称上压板。大量的委买盘挂单俗称下托板。无论上压还是下托，其目的都是为了操纵股价，诱人跟风，且股票处于不同价区时，其作用是不同的。

当股价处于刚启动不久的中低价区时，主动性买盘较多，盘中出现了下托板，往往预示着主力做多意图，可考虑介入跟庄。若出现了下压板而股价却不跌反涨，则主力压盘吸货的可能性偏大，往往是大幅涨升的先兆。

当股价升幅已很大且处于高价区时，盘中出现了下托板，但走势却是价滞量增，此时要留神主力诱多出货。若上压板较多，且上涨无量时，则往往预示顶部即将出现，股价将要下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 连续出现的单向大买卖单

(1)盘口意义

连续地单向大买单，显然非中小投资者所为，而大户也大多不会如此轻易买卖股票而滥用自己的钱。大买单数量以整数居多，但也可能是零数，但不管怎样都说明有大资金在活动。比如用大的买单或卖单告知对方自己的意图，像666手，555手，或者用特殊数字含义的挂单，如1818手(要发要发)等，而一般投资者是绝不会这样挂单的。

大单相对挂单较少，且并不因此成交量有大幅改变，一般多为主力对敲所致。成交稀少的较为明显，此时应是处于吸货末期，进行最后打压吸货之时。

大单相对挂单较大，且成交量有大幅改变，是主力积极活动的征兆。如果涨跌相对温和，一般多为主力逐步增减仓所致。

(2)扫盘

在涨势中常有大单突然出现，将卖盘挂单连续全部吃掉，这种现象称为扫盘。如果在股价形成多头排列且涨势之初，有大单连续横扫多笔卖盘时，预示主力正大举进场建仓，是投资人跟进买入的绝好时机。

(3)对敲

对敲即主力利用多个账号同时买进、卖出，人为地将股价抬高或压低，以便从中获益。当成交栏中连续出现较大成交量，且买卖队列中没有此价位挂单或成交量远大于买卖队列中的挂单量时，则十有八九是主力刻意对敲所为，此时若股价在顶部多是为了掩护出货，若是在底部则多是为了激活人气。

(4)隐性买卖盘

在买卖成交中，有的价位并未在委买卖挂单中出现，却在成交一栏里出现了，这就是隐性买卖盘，其中经常蕴含庄家的踪迹。单向整数连续隐性买单的出现，而挂盘并无明显变化，一般多为主力拉升初期的试盘动作或派发初期激活追涨跟风盘的启动盘口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般来说，上有压板，而出现大量隐性主动性买盘（特别是大手笔），股价不跌，则是大幅上涨的先兆；下有托板，而出现大量隐性主动性卖盘，则往往是庄家出货的迹象。

3. 无征兆的大单解读

一般无征兆的大单多为主力对股价运行状态实施干预所致，如果是连续大单个股，现行运作状态有可能被改变。

（1）大单吸货

股价处于低位，盘口中出现层层大买单，而卖单只有零星小单，但盘中不时突然出现大卖单砸掉下方买单，然后又快速扫光上方抛单，此时可理解为吸货震仓。

（2）买二、买三、卖二、卖三的解读

在盘面中不断有大单挂在卖二、卖三处，并且不断上撤，最后出现一笔大买单一口吃掉所有卖单，然后股价出现大幅拉升，此时主力一方面显示实力，一方面引诱跟风者。

（3）小规模暗中吸筹

有时买盘较少，买一、买二、买三处只有 10～30 几手，在卖单处也只有几十手，但大于买盘，却不时出现抛单，而买一却不是明显减少，有时买单反而增加，且价位不断上移，主力同时敲进买、卖单。此类股票如蛰伏于低位，可作中线关注，在大盘走弱时尤为明显，一般此类主力运作周期较长，且较为有耐心。

（4）经常性机会大买单

卖一价格被吃掉后又出现抛单，而买一不见增加反而减少，价位甚至下降，很快出现小手买单将买一补上，但不见大单，反而在买三处有大单挂出，一旦买一被打掉，小单又迅速补上，买三处大单同时撤走，价位下移后，买二成为买一，而买三处又出现大单（数量一般相同或相似）且委比是 100%以上，如果是高价位，则可以肯定主力正在出货。小单买进，大单卖出，同时以对敲维持买气。

（5）低迷期的大单

首先，当某只股票长期低迷，某日股价启动，卖盘上挂出巨大抛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单(每笔经常上百、上千手),买单则比较少,此时如果有资金进场,将挂在卖一、卖二、卖三档的压单吃掉,可视为是主力建仓动作。注意,此时的压单并不一定是有人在抛空,有可能是庄家自己的筹码,庄家在造量吸引注意。

(6)盘整时的大单

当某股在某日正常平稳地运行时,股价突然被盘中出现的上千手大抛单砸至跌停板附近,随后又被快速拉起,或者股价被突然出现的上千手大买单拉升,然后又快速归位。这表明有主力在其中试盘,主力向下砸盘,是在试探基础的牢固程度,然后决定是否拉升。该股如果一段时期总收下影线,则向上拉升的可能性大,反之,出逃的可能性大。

(7)下跌后的大单

某只个股经过连续下跌,在其买一、买二、买三档常见大手笔买单挂出。这是绝对的护盘动作,但并不意味该股后市就能止跌。因为在市场中,股价是护不住的,"最好的防守是进攻",主力护盘,证明其实力欠缺,否则可以推升股价。此时,该股股价往往还有下降空间。但投资者可留意该股,因为该股套住了庄家,一旦市场转强,这种股票往往一鸣惊人。

4. 实用看盘基本方法

以下看盘方法可能不是对每一个人都实用,也不可能有了这些方法就能只赚不亏,关键在于举一反三。

(1)注意板块联动

每个板块都有自己的领头羊,看见领头羊动了,就马上想到与其联动的另一支股票。

(2)密切关注成交量

成交量小时,分步买;成交量在低位放大时,全部买。成交量在高位放大时,全部卖。

(3)回档缩量时买进,回档量增时卖出

一般来说回档量增是主力出货时,第二天会高开。开盘价高于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一天的收盘价，或开盘不久会高过前一天的收盘价，跳空缺口也可能出现，但这样更不好出货。

(4)RSI 在低位徘徊三次时买入

在 RSI 小于 10 时买，在 RSI 高于 85 时卖。RSI 在低位徘徊三次时买入，高位徘徊三次时卖出。股价创新高，RSI 不能创新高一定要卖出。KDJ 可以做参考，但主力经常在尾市拉高达到骗钱的目的，专整技术人士。

(5)心中不必有绩优股与绩差股之分

股市中，只有强庄和弱庄之分。股票也只有强势股和弱势股之分。

(6)均线交叉时一般有一个技术回调

均线交叉向上回档时买进，交叉向下回档时卖出。

(7)追涨杀跌

强者恒强，弱者恒弱。

(8)大盘狂跌时最好选股

大盘狂跌时，就把钱全部买入涨得第一或跌得最少的股票。

(9)注意三长阴与三长阳

高位连续三根长阴快跑，亏了也要跑。低位三根长阳买进，这通常是回升的开始。

(10)在涨势中不要轻视冷门股

在涨势中，冷门股极有可能是一匹大黑马。在涨势中也不要轻视问题股，这也可能是一匹大黑马。

5. 看盘秘诀 18 招

①对大盘，大盘股(白线)上得比小盘股(黄线)快，要出现回调，而黄线上涨比白线快，则会带动白线上。

②涨跌比率大于 1 而大盘跌，表明空方势强，反之多方强。此状况高位看跌，低位看涨。

③成交量大的股票开始走软，或者前期股市的热门板块走软，当小心行情已接近尾声。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④市场在热点消失之后还没有出现新的热点时候，不要轻易去买股票。

⑤成交量屡创天量，而股价涨幅不大，应随时考虑派发，成交量极度萎缩，不要轻易抛出股票。

⑥大盘 5 分种成交明细若出现价量配合理想，当看好后市，反之要小心。

⑦成交量若上午太小，则下午反弹的机会多，如上午太大，则下午下跌概率大。

⑧操作时间最好在下午，因为下午操作有上午的盘子作依托，运用 60 分种 K 线分析，可靠性好。

⑨上涨的股票若压盘出奇的大，但最终被消化，表明仍会上涨。

⑩股票的升跌一般贴着均价运行，若发生背离将会出现反转。

⑪盘面经常出现大手笔买卖，买进时一下吃掉几个档位，表明大户在进货。

⑫个股在盘整或下跌时，内盘大于外盘，且阴线实体小，成交量大，日后该股有行情的可能性大；大盘暴跌，而该股没跌多少或者根本没跌，下档接盘强，成交放得很大，后市上涨的可能性大。

⑬股价上冲的线头（曲线的高点）多于下跌的线头时，当看好该股。

⑭在下跌的势道里，应选逆势股；在上涨的势道里，应选大手笔买卖的股票。

⑮开盘数分种就把股价往上直拉，而均线没有跟上，往往都是以当天失败的形式而告终。

⑯当日下跌放巨量，但收的阴线实体不大，而且大部分时间在昨日收盘以上运行，第二天涨的机会多。

⑰涨幅在 5%～7%以上，内盘大于外盘，高点不断创新，低点不断抬高，说明有机构大户在进货。

⑱分价表若是均匀分布，说明大户不在里面，否则有大户介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、选股有智慧

1. 选择值得投资的股票

(1)选择行业

①具有发展空间；

②具有成长性；

③具有核心竞争力，比如产品标准、管理层、品牌、研发投入等等。

投资者一定要清醒地认识到，支持中国股市估值上升的理由并非仅仅是资金或升值，而是包括企业盈利能力、盈利增长速度、国家投资环境、风险溢价、升值、流动性等多种要素内在的综合表现。所以，在顺应市场趋势的大背景下，基金公司将更加关注支持市场估值上行的内在因素，这也构成他们未来投资策略的出发点。

从资产注入到出业绩，至少需要 1 年到 1 年半的时间，中间肯定有回调，一波就炒完的企业本身就不值得投资。一个大牛股，应该有 3 倍的上涨空间，如果发现时已经涨了 50％或 100％，无所谓，后面还可以赚。

(2)选择业绩动态增长的股票

除了通过本身的主营利润增长达到业绩增长以外，上市公司还可以通过其他非主营业务提高自身的业绩，这种方式就属于业绩动态增长。

比如一家公司原来以番茄酱为主营业务，但后来投资了化工行业，业绩大幅度上升，这就是典型的业绩动态增长，最后公司在化工行业的业务甚至超过原来的主营业务，成为新的主营业务。

与静态增长方式相比，动态增长方式有几个不同的特点：

①动态增长的等待时间较长。比如业绩静态中的涨价等方式可以起到立竿见影的效果，但业绩动态增长是一次重大的新行业投资结果，所以耗时较长。也许在投资前由于要融资等会引起市场的关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注，但一年甚至数年后投资完成产出效益时已经被市场所遗忘。

②动态增长的幅度可能会相当大。一般来说静态增长很难有大幅度的提升，但动态增长却有可能会带来质的变化，比如一家微利的公司或许会一跃而成为绩优公司。

③动态增长往往是跳跃性的增长。新投资全部完成以后，公司的业绩尽管得到了提升却很有可能停止继续增长，即使以后再增长也可能属于静态增长范围。

对于普通投资者来说，公司业绩的动态增长比静态增长更值得关注，因为这种公司容易被市场忽略而且业绩增长幅度会比较大。较大的股价上升空间能够保证投资者获取较多的利润。

2. 把握个股短线、中线、长线三类题材

无论怎样选股，题材是必须要考虑的。尽管题材多种多样，但仍然可以从时间上做一个明确的分类，并分析对应个股的可把握性。

(1)短线题材

上市公司的题材，有些历时很长，有些则会很短，这是必须分清楚的。比如上市公司的部分股权被转让给境外投资者，这个题材的背后是外资进入会使公司未来的经营业绩出现增长。这似乎是一个长期题材，但如果没有十足的理由说服自己，那么最好还是把它看作一个短线的题材，实际上外资进入甚至成为大股东也有许多经营业绩下滑的实例。再比如公司收到一笔一次性收益如财政补贴等，这种收益只能对当期财务报表提供支撑，接着还是会恢复原样，所以这种题材也是典型的短线题材。再比如当卖家卖出一块土地或者部分甚至全部其他公司的股权，这样带来的收益也是属于一次性的，所以也是短线题材。

市场上每个投资者的信息来源渠道不一，分析决策的过程也不一样，最后采取行动的时间也就不一样了。一般而言，对于短线题材的把握有两个关键点：一个是当前的股价是否已经反映了这个题材，如果已经有所反映，那么还会有多少上涨空间；另一个是股价还没有反映，那么以后市场会不会认同这个题材。这都是未知数。因此，对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般投资者来说短线题材的可把握性是比较低的，提倡在短线交易中设立止损位也基于这一特点。

(2)中线题材

所谓中线题材就是离题材兑现的时间长一些。比如 2006 年以来盛行的资产重估题材，法人股流通带来的收益题材，迪斯尼乐园带来的增值题材等等。这些题材的兑现还有一段比较长的时间，但大都在一年之内，所以归入中线题材一类。

从可把握性上来说，中线题材是比较高的，只是在具体的操作过程中买点比较难以把握。因为在中线持有的过程中股价难免会有反复，如果买在相对的高位，势必要冒被套的风险，最后能否解套是个变数。另外，投资者还必须具备中线持有的定力。

(3)长线题材

长线题材其实只有一种，就是业绩增长，即使像太阳能、新能源一类的题材实际上也是看中它未来的业绩增长题材。当然，公司业绩增长的方式有多种多样。比如公司经营出色、行业时来运转大发展、公司投资新项目、公司转型等等。由于这类题材的兑现都是以年为单位的，所以就归入长线题材一类。

长线题材的可把握性比起短线题材来说要高一些，但比起中线题材要低一些。在操作中也有一个持有的定力问题，但切入时点的重要性远不及中线题材。其主要的精力应该是放在题材的确认上，也就是说，必须确认个股的业绩在未来起码一年内有比较大的增长幅度，而且现在股价还没有完全反映出来。

3. 中报期间的选股机会

每年的中报期间都有一批涨幅惊人的黑马诞生出来。通过统计可以发现，选股机会主要集中在三类个股中：

(1)具有股本扩张潜力的上市公司

中报期间，有部分公司将实施高比例送转股，因为高比例送转股可以降低上市公司的股价，打开个股的炒作空间，所以，这类个股中常常会诞生超级黑马。在半年报公布高比例送转股预案前后，股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将大幅度上升。在选择有潜在股本扩张能力的上市公司时，有四种衡量标准：

①上市公司股本小。总股本一般小于 15000 万股，流通股本一般小于 8000 万股。

②公司上市时间不长。一般是上市时间不足两年，尚未实施二次融资的上市公司。

③上一会计年度未进行过高比例送转的上市公司。

④有充足的资本公积金和滚存的未分配利润，这是实施高送转方案的物质基础。

(2)低定位的次新股

部分在调整市道中上市的次新股没有受到主流资金的关注，股价定位偏低，由于这类股票上市时间不长，成长性强，上档没有套牢盘和成交密集区，上升阻力小，拥有实施高比例送转等丰富的后继题材等优点。一旦公布良好的中报，将很容易成为主流资金介入的契机。

(3)业绩优异的上市公司

在中报披露期间，投资者常常以上市公司的每股收益做为评价个股优劣的标准，这是比较片面的。每股收益的多少只是衡量公司业绩的一个方面。此外，还要参考其他多项指标，其中，包括市盈率、净资产收益率、现金流量表等。要分析公司的利润构成，识别上市公司业绩增长是真正来源于主营业务收入的增加，还是来自于偶然性收入。除了看这些静态的数据，还要采用动态地比较分析方法，不仅要和上市公司以前的年报、中报、季报进行对比分析，也要和同行业的上市公司进行对比分析，这样才能挖掘真正有价值的投资亮点。

4. 年报披露高峰期选股

每年的 1～3 月是股市正处于年报披露高峰期，一些业绩优良的白马股逐渐浮出水面。从股价的上涨潜力和获取利润角度考虑，投资者可以重点选择以下六类白马股：

(1)稳健的白马股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这类个股业绩十分优异，一般来说，净资产收益率至少能达到10%以上，市盈率低于20倍，财务状况良好且经营稳健。由于优异的业绩对股价构成有力的支撑，所以，非常适合于稳健的投资者中长线投资。

(2)高送配的白马股

上市公司如果在取得优良业绩的同时，再配合推出优厚的分配方案，往往能对股价产生强烈的推升作用。

(3)成长性好的白马股

有些上市公司业绩虽然不是特别优异，但却能够保持长期的持续稳定增长，具有良好的成长性。它们多数是盘子较大，业绩稳定的上市公司，投资这类公司，容易取得比较稳定的收益。

(4)次新类白马股

一些在低迷市道中上市的次新白马股定位偏低，由于上市时间不长，成长性较佳，潜在题材丰富，具备一定的扩容潜力，容易受到市场主流资金的关注。而且股价上方没有长期熊市形成的套牢成交密集区，容易产生飚升行情。

(5)有新的增量资金介入的白马股

成交量逐渐温和放大，底部逐步抬高，主力收集迹象明显。但是这种增量资金的介入的个股必须是处于温和状态中的，同时股价涨幅不能过大。如果股价在业绩正式公布前就已经上涨过快或过高，并且成交量急剧放大时，投资者不宜轻易追涨。因为不排除有部分预先得知业绩消息的庄家早早建仓，并把股价拉升到某一相对高位，专等着利好兑现时乘机派发。

(6)改头换面的白马股

有些业绩曾经非常糟糕的，甚至戴过ST帽子的企业，在经过资产重组、优质资产置换、外资并购、大股东易主、主业全面转型、企业产品业务完全改换等情况后，业绩有了明显改善。投资者不能以老眼光看待问题，而是要积极转变投资思路，加大对这类个股的投资力度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 中线和短线的选股原则与操作方法

(1)中线选股的原则与操作方法

中线选股的原则是:第一重基本面,第二重技术面。

基本面:行业有发展前景,公司业绩稳定增长,市盈率不高;

技术面:价格不高,主力长期在收集,回调到位。

符合以上两方面条件,可以选出来作中线股。

操作方法是:调整到位后分批买入,越跌越买,持股的时间相对较长,中线期限应该是一个波段行情的周期,时间周期应该是一个月以上。在此期间,买入后可能会受一些短期因素如大盘急跌、部分资金临时出逃等造成盘中下跌。若这种情况发生,投资者一方面不要惊慌,另一方面,既然是被选中的中线股,就应该在急跌中加仓。

(2)短线选股的原则与操作方法

短线选股的原则是:只要发现有大资金在短期内进场就将其列为短线股,这是短线选股的唯一条件。亏不亏损、行业因素、大盘因素等都不在考虑之中。

短线股的操作方法与中线股不同,短线股的买点非常讲究,一定要在主力的成本以下,这样才能保证一定获利。

投资者做股票时一定要明确是做中线还是短线,因为中线与短线的选股原则和操作方法是不一样的。如果区分不了,就容易自乱阵脚,做股票不仅享受不到乐趣,还会成为负担。

6. 长线的选股思路与操作方法

股谚云:“长线是金”。那么如何才能从上千只股票中找出值得长线投资的个股呢?一些成功的投资者总结的选股经验很值得借鉴。

(1)不选十种情况的股票

凡上市公司有以下十种情况中任何一种,就一票否决。

①有信用污点的公司不选。包括:大股东掏空上市公司,虚假陈述,隐瞒应当披露的信息,内幕交易,提供虚假会计信息等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②整体不景气行业的公司不选。行业整体不景气，上市公司的经营就会受影响。

③母公司经营不善的公司不选。上市公司的母公司常被称为集团公司，如果集团公司经营不善，那么上市公司的经营能力往往也好不到哪里去，而且掏空上市公司的危险性也会上升。

④主业不突出，搞多元化经营的公司不选。

⑤企业规模过小的公司不选。规模过小的上市公司没有形成规模效应，经营成本高，抗风险能力弱。

⑥绩差绩平公司不选。

⑦5 年内业绩大幅波动的公司不选。这一条同时排除了许多上市时间短的公司。公司业绩大幅波动说明公司经营不稳定，风险较高。要考察公司的稳定性，5 年时间是必需的。

⑧无稳定现金分配的公司不选。稳定的现金分配证明了公司经营的稳定性和业绩的真实性。造假的公司只能造出账面利润而不能造出现金，只能通过送转股分配而不能通过现金分配。

⑨被媒体质疑的公司不选。

⑩庄股、累计涨幅巨大的公司不选。

在排除了上述上市公司后，可选择的公司已经不多。

(2)挑选四种条件的上市公司

通过筛选如果还有股票没被排除，那么就挑选符合下列四种条件的股票。

①选有垄断性的公司。垄断包括地理位置垄断、资源垄断、行政许可垄断、技术垄断等。排位靠前的垄断方式可靠性较高，垄断是超额利润的来源。

②选在国际竞争中具有比较优势的产业的公司。

③选行业龙头公司。

④选中高价公司。这与多数人的想法不符。但事实是：越是低价的股票其价值越容易被高估，因为其绝对价格看起来比较便宜；越是高价的股票其价值越容易被低估，因为很多人买不起。在多年股票投资中，为人们带来较好收益的更多的还是中高价股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，通过上述方法选择股票后，还要掌握好介入时机。

7. 威廉·鸥内尔的选股模式

威廉·鸥内尔在1958年开始股票生涯，是华尔街最顶尖的资深投资人士。他白手起家，30岁时就买下纽约证券交易所席位，并于洛杉矶创办执专业投资机构之牛耳的奥尼尔公司，目前是全球600位基金经理人的投资顾问。

威廉·鸥内尔以其40年的研究股市的心得和经营共同基金的经验，淬炼出CANSLIM的选股模式：

C＝股票每季每股收益

检阅过去的大黑马的特征，就是盈利均有大幅度的增长，尤其是最近一季，因此，适合买进股票应该是：与去年同季相比较，每季每股收益（最近公告的一季）有高成长。

当季收益高速增长，应当排除非经常性的收益，比如有些公司靠出售一些资产，取得了巨额的收益，这些收益以后将不会再出现，因此，不要理会这些公司。最好的情况，就是每股收益能够加速增长，这类公司是股市的明星。

当季收益成长率至少应在20％～50％或更高；最好的收益成长率更可能高达100％至500％之间。若想挑出黑马股，这些是最基本的要求。

A＝年度每股纯收益成长率

一只好股票过去5年的每年每股纯收益应较上年度每股纯收益显著成长。值得买的好股票，应在过去的四五年间，每股纯收益年度复合成长率达25％至50％，甚至100％以上。据统计，所有飙升股票在初起时的每股纯收益年度复合成长率平均为24％，中间值则为21％。

一只表现优异的股票，需要在最近几年有出色的盈余成长纪录，更不能欠缺的是最近数季大幅成长的盈余成果，这两者缺一不可。许多人把本益比高低作为选股的标准，但是，无法判断到底应该买进或卖出哪些股票。在多数情况下，一只股票不会因本益比很低，就大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅涨升，相反，大飙升股的本益比往往是市场平均值的 2 倍，甚至更高。事实上，每股纯收益成长比率与股价上涨之间的关系，要较本益比与股价涨跌之间的关系远远来得密切。所以，投资者将分析重点放在找出过去 5 年每股纯收益成长明显增长的潜力股。不要听信任何借口，一只好股票必须是年度纯收益成长与最近几季每股纯收益成长同步。

N＝新东西、新管理层、股价新高

公司展现新气象，是股价大涨的前兆。它可能是一项促成营业收入增加及盈余加速成长的重要新商品或服务；或是过去数年里，公司最高管理阶层换上新血液。新官上任三把火，不管如何，新领导人至少会替公司带来新的理念及注入新的活力。或者，发生一些和公司本身产业有关的事件，如：产品供不应求、售价激升或新科技引进，均可能使同一产业里所在公司受益。

大多数人都不敢买创出新高的股票，反而逢低抢进越跌越多的股票。据研究，在以前数次股市的行情循环里，创新高的股票易于再创出高价。买进股票的最佳时机是在涨势正逐渐止稳，进而向上迈向新高时，正是考虑的最佳时刻——最好在股票突破盘整期之时就先买进。但千万不要等到股价已经突破上涨 5％或 10％后，才姗然进场。股价走势若能在盘整区中转强，向上接近或穿越整理上限，则更值得投资。

在研究美国 1953 年至 1993 年间能够大涨的股票之后发现：超过 95％的飙股不是推出重要的新商品或新服务、更换管理层，就是在该产业里出现了有利的环境变化。买入一只多数投资者起先都觉得有些贵的股票，然后等待股票涨到让那些投资人都想买这只股票的时候，再卖出这只股票。

S＝流通股本要小

通常股本较小的股票较具股价表现潜力，一般而言，股本小的股票流动性较差，股价波动情况会比较激烈，倾向于暴涨暴跌，但是，最具潜力的股票通常在这些中小型成长股上。对于过去所有飙升股的研究显示：95％公司的盈余成长及股价表现，最高峰均出现在实际股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份少于2500万股。流通股本越少越好，易于被人操纵，显然易于涨升。

L＝领涨股

在大多数情况下，人们倾向于买自己一向喜欢、觉得安心、熟悉的那几档股票。但是，个人所喜爱的股票通常未必是当时市场最活跃的领涨股，若只因个人的习惯而投资这些股票，恐怕只好看他们慢牛拖步。要成为股市赢家的法则是：不买落后股，不买同情股，全心全力抓住领涨股。在采用这项原则之前，要先确认股票是在一个横向底部型态，而且股价尚未向上突破，这样，可以避免追进一只涨得过高的股票。

领涨股的相对强弱指数RSI一般不少于70，在1953年至1993年间，每年股价表现最好的500档美国上市股票，在真正大涨之时的平均相对强弱指数RSI为87。股市中强者恒强，弱者恒弱是永恒的规律，一旦大盘跌势结束，最先反弹回升创新高的股票，几乎肯定是领涨股。所以，不买则已，要买就买领涨股。

I＝大机构的关照

股票需求必须扩大到相当程度，才能刺激股票供给需求。而最大的股票需求往往来自大投资机构，一只股票之所以会涨，不全然是因为很多家投资机构抢着买进投资，但至少部分原因是因为投资机构投资这只股票，拥有几家投资机构认同是最基本而合理的。

大投资机构的认同可以来自共同基金、企业退休基金、保险公司、大型投资顾问、银行信托部门等，但是，一只股票若是赢得太多的投资机构的关照，将会出现大投资机构争相抢进、买过头的现象（抢庄），一旦公司或大盘出了情况，届时竞相卖出的压力是十分可怕的。

知道有多少大投资机构买进某一只股票并不那么重要。最重要的是去了解操作水准较佳的大投资机构的持股内容；而知道拥有多少家大投资机构认同的唯一用途，就是可借此判断最近一季的股市趋势。综上所述，适于投资者买进的股票，应是最近操作业绩良好的数家大投资机构所认同的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

M＝大市走向

找出一群符合前6项选股模式的股票并不困难。但是，一旦看错大盘走势，在所持有的股票中，就会有七八成股票随势沉落。所以，必须学会一套简易而有效的方法，来判断大盘是处于多头行情还是空头行情。研判大盘走向最好的方法就是了解并跟踪每日大盘指数的波动与走向。市场头部形态出现一般有几种形式：

①市场上涨到一个新高度，但成交量较低，说明在这个价格高度股票的需求量不大，这一上涨容易受挫。

②成交量猛冲几天，但每次收盘后，股票指数几乎没有或很少上涨。

③原来发动牛市的领涨股票开始突破下跌。

④ADL 指标（每天上涨股票家数和下跌股票家数的差值）与股票指数平均线背驰。

⑤银行加息。

三、股市操作十大原则

在股市中，如果遵循正确的原则和买卖纪律，高收益和低风险是可以并存的。

(1)安全第一

资金安全是首要原则，要争取在不亏或少亏的基础上求赚。

(2)理性投资

投资股票不应意气用事，不应具有赌的心理和报复市场的心态。当发现自己所投资的股票亏损时，要立即承认错误并想方设法及时改正。

(3)趋强避弱

“强者恒强，弱者恒弱”，这是股票市场的一条重要规律。应多参与强势市场而少投入或不投入弱势市场。在选择同板块或同价位的股票中，应买入强势股和领涨股，而非弱势股或认为将补涨而价位低的个股。重势不重价是操作技巧中的精华所在，更是短线技巧的灵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

魂。

(4)明确目标

投资之前须预先算好风险承受程度及投资目标。如果投资者富有冒险精神，希望在比较短的时间内赚比较多的钱，同时又有一笔可投资的本钱，那他就可考虑作高风险高收益的投资。如果投资者比较谨慎，风险承受能力较差，可考虑比较保守的投资方式。.

(5)设定止损

不设止损不入市。投资者在买入股票时，都是认为股价会上涨才买入。但若买入后，并非像预期的那样上涨，而是下跌该怎么办呢？如果只是持股等待解套是相当被动的，不仅占用资金错失别的获利机会，更重要的是背上套牢的包袱后还会影响以后的操作心态，而且也不知何时才能解套。与其被动套牢，不如主动止损，暂时认赔出局观望。

(6)顺势而为

在准备买入股票之前，首先应对大盘的运行趋势有个明确的判断。一般来说，绝大多数股票都随大盘趋势运行。大盘处于上升趋势时买入股票较易获利，而在顶部买入则好比虎口拔牙，下跌趋势中买入难有生还，盘局中买入机会不多。另外，还要根据自己的资金实力制定投资策略，是准备中长线投资还是短线投机，以明确自己的操作行为，做到有的放矢。切莫预测市势的顶或底，应由市场自行决定；不可逆市买卖，市势不明朗的时候，宁可袖手旁观。

(7)小亏大盈

中线投资者的成功等于小的亏损和大的利润的多次累积。短线投资者的成功等于少数的小亏损和多数的小盈利的多次累积。以生存为第一原则，做到不大额亏损，这要求投资者在出现妨碍这一原则时，抛弃其他一切原则。

(8)耐心等待

投资股票需要耐性。寻找市场机会需要等待，需要耐性；持有股票是一个需要投入时间的过程，因而需要有耐性；需要有眼光和远见，不要因股票的轻微波动而寝食不安。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(9)准确无误

看准就做,看不准就休息。风险永远放在第一位,赢利才是第二位。入市时,应按照一定的选股模式和盈利模式操作,力求操作的准确性,不可为蝇头小利而随便入市买卖。在行情不好、看不准时休息;在行情好时,由于踏空行情,心情浮躁,没有把握时,也应休息,静下心来,等待有把握的市场机会的出现。

(10)稳重理性

切勿频繁进出。在股市中交易过于频繁,容易丧失操作方向,容易追涨杀跌,难以长期保持理性心态对待市场。

四、专业操盘手的九大买卖法则

股市投资其实是一项非常专业的工作,而一般投资者却很少具备股市投资的专业知识,那些具有专业投资知识的专业操盘手们自然成为普通投资者所仰慕的对象,他们遵循的买卖法则很值得投资者学习。

法则一:买股票前先进行大势研判

①如果大盘是处于上升周期的初期,就选股买入。

②宏观经济政策、舆论导向有利于哪一个板块,该板块的代表性股票是哪几个,成交量是否明显大于其他板块。从中选定 5～10 个目标个股。

③收集目标个股的全部资料,包括公司地域、流通盘、经营动向、年报、中报、股东大会(董事会)公告、市场评论以及其他相关报道。剔除流通盘太大,股性呆滞或经营中出现重大问题暂时又无重组希望的品种。

法则二:中线地量法则

①选择(10,20,30)MA 经六个月稳定向上的个股,其间大盘下跌均表现抗跌,一般只短暂跌破 30MA。

②OBV 稳定向上不断创出新高。

③在大盘见底时地量出现,以 3000 万流通盘日成交 10 万股为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标准。

④在地量出现当日收盘前 10 分钟逢低分批介入。

⑤短线以获利 5%～10%为出局点。

⑥中线以获利 50%为出局点。

⑦以 10 日均线为止损点。

法则三:短线天量法则

①选择近日底部放出天量的个股,日换手率连续大于 5%～10%,跟踪观察。

②(5,10,20)MA 出现多头排列。

③60 分钟 MACD 高位死叉后缩量回调,15 分钟 OBV 稳定上升,股价在 20MA 之上走稳。

④在 60 分钟 MACD 再度金叉的第二个小时逢低分批进场。

⑤短线获利 5%以上逢高拉升时派发。

⑥一旦大盘突变立即保本出局,以利再战。

法则四:强势新股法则

①选择基本面良好、具成长性、流通盘 6000 万以下的新股观察。

②上市首日换手 70%以上。或当日大盘暴跌,次日跌势减缓,收出较大阳线收复首日阴线三分之二以上。

③创新高买入或选择天量法则买点介入。

④获利 5%～10%出局。

⑤止损设为保本价。

法则五:成交量法则

①成交量有助于研判趋势何时反转。高位放量长阴线是顶部的迹象,而极度萎缩的成交量说明抛压已经消失,往往是底部的信号。口诀:价稳量缩才是底。

②个股成交量持续超过 5%,是主力活跃其中的明显标志。短线成交量大,股价具有良好弹性,可寻求短线交易机会。

③个股经放量拉升、横盘整理后无量上升,是主力筹码高度集中、控盘拉升的标志,此时成交极其稀少,是中线买入良机。

④如遇突发性高位巨量长阴线,情况不明,要立即出局,以防重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大利空导致崩溃性下跌。

法则六:不买下降通道的股票

①猜测下降通道股票的底部是危险的,因为它可能根本没有底。

②存在的就是合理的,下跌的股票一定有下跌的理由,不要去碰它,尽管可能有很多人觉得它已经很便宜了。

法则七:要敢于买入创新高的股票

①95%的人不敢买创新高的股票,这是他们总抓不住大黑马的原因。龙头股往往是率先创出新高的品种。

②当某只股票创新高时,其中必含重大意义——该股票一定有一些事情发生了改变。

法则八:勇于止损

①首先要明白没有人只赚不亏的,没有谁总是百发百中,因为市场上有太多不确定的因素。

②一旦出现与预想不同的情况,宁可错失一次机会,也要果断止损出局,保持资金的自由,耐心等待下一个交易机会。

③不设止损不买股。

法则九:分批买入,一次卖出

①确定目标股票后结合盘口走势,试探性买入,趋势确立后再逐渐加码,不可一次性满仓买入,避免因分析不全面导致太大损失。

②到达目标位则一次性卖出,不可拖泥带水,贻误下一次交易机会。

五、波段操作的技巧

波段操作是针对国内股市呈波段性运行特征的有效操作方法,波段操作虽然不是赚钱最多的方式,但始终是一种成功率比较高的方式。这种灵活应变的操作方式还可以有效回避市场风险,保存资金实力和培养市场感觉。在每一年的行情中都有顶峰和波谷,峰顶是卖出的机会,波谷是买入的机会。很多个股具有一定的波段,只要对一些个股进行仔细研判,再去确定个股的价值区域,远远高离价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区域后，市场会出现回调的压力，这时候再卖出；当股价进入价值低估区域后，再在低位买入，耐心持有，等待机会，这样一般都会获取较大收益。

1. 选股技巧

比较适合波段操作的个股，在筑底阶段会有放量现象，量能的有效放大显示出有主力资金积极介入。因为，散户资金不会在基本面利空和技术面走坏的双重打击下蜂拥建仓，而低部放量说明了有部分恐慌盘正在不计成本出逃，而放量时股价保持不跌恰恰证明了有主流资金正在乘机建仓。由此可以推断出该股在未来行情中极富有短线机会。

2. 买入技巧

在波谷时买入。波谷是指股价在波动过程中所达到的最大跌幅区域，筑底行情往往会自然形成某一中心区域，投资者可以选择在大盘下跌、远离其筑底中心区的波谷位置买入。从技术上看，波谷一般在以下的位置出现：BOLL 布林线的下轨线，趋势通道的下轨支撑线，成交密集区的边缘线，投资者事先制定的止损位，箱底位置等等。

3. 卖出技巧

在波峰时卖出。波峰是指股价在波动过程中所达到的最大涨幅区域。从技术上看，波峰一般出现在以下位置：BOLL 布林线的上轨线，趋势通道的上轨趋势线，成交密集区的边缘线，投资者事先制定的止盈位，箱顶位置。

4. 持股技巧

根据波长而定。波长是指股价完成一轮完整的波段行情所需要的时间。股市中长线与短线孰优孰劣的争论由来已久，其实片面的采用长线还是短线投资方式，都是建立在主观意愿上脱离实际的投资方式。投资时间的长短应该以客观事实为依据，当行情波长较长，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就应该采用长线；当行情波长较短，就应该采用短线。要让自己适应市场，而不能让市场来适应自己。

从整体来看，市场总是处于波段运行之中，投资者必须把握波段运行规律，充分利用上涨的相对顶点，抓住卖出的机会；充分利用基本面的转机，在市场悲观的时候买入，每年只需做几次这样的操作，就会获取良好的效益。

六、盈利的关键是卖出

1. 买的好不如卖的好

“买的好不如卖的好”。这是股市投资者的切身体会。投资者经常会出现这样的情况，一只股票买在了地板价，然而，卖出股票时却只获得蝇头小利。庄家一震仓，就被震出来了。发生这种情况的主要原因是：大部分投资者会卖出表现好的股票以锁定利润并避免账面利润蒸发。可经常发生的情况却是：表现好的股票在卖出后继续表现良好。另一方面，大部分投资者会继续持有表现差的股票，以避免承受损失和避免承认做了错误的投资决策。有专业投资者针对以上情况总结了一些股票卖出的原则：

(1)股票达到卖出的目标价位

几乎每一家好公司都有被市场严重低估的时候。同理，几乎每一家好公司都有被市场严重高估的时候，股价远超出其实际价值，这种情况常常是在投资者对公司前景过于乐观时发生。如果刚好持有这类被市场严重高估的股票，那么就应该考虑减少在那只股票上的仓位以实现部分利润。

(2)公司基本面恶化

通过分析公司的资产负债表，可以得知公司基本面是否恶化。上升的负债水平、上升的库存和应收账款比收入上升更快，这是判断公司的效率开始恶化的 3 个常用预警信号。投资者如果继续持有该股票，可能会遭受更大的损失。一些其他的预警信号是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降低的股东权益回报率；

下降的利润率；

市场份额收缩；

不明智的并购；

意想不到的管理层变更。

(3)错误买入的股票

无论在股票研究方面花多少精力，都有可能犯错误。即使像巴菲特和彼得·林奇这样伟大的投资者都犯过投资错误。当买入一只股票后，有可能碰到一些意想不到的状况，比如有问题的关联交易、变更的会计方法和下降的竞争优势等等。如果在购买这只股票后发现了类似的问题，就应该考虑卖出，即使卖出意味着损失。明智的止损，寻找更好的投资机会远优于继续持有一只注定会表现不佳的股票。

(4)实施投资组合的再平衡

牛市的时候，由于几乎所有的股票都上涨，投资者经常习惯于忽略公司的基本面。通常只有到了熊市的时候，投资者才会认清楚一个事实，那就是有些股票即使在熊市也能上涨。具有较强竞争力的公司能承受住经济的下降周期，但是没有竞争力的公司在市场变差的时候会下降更多。

当一只股票上涨到占的组合很大比重的时候，应考虑卖出一部分以获得利润。这只股票在过去只占你投资组合的 20%，但现在这只股票已经涨到占组合的近 40%的比例。在这种情况下，应该考虑卖出一部分该股票以实施投资组合的再平衡。

2. 会买是银，会卖是金的 5 条规则

俗话说：会买是银，会卖是金。如果买了好的股票，未能选择好的卖出时机，将会给股票投资者带来诸多遗憾。这里罗列了 5 条卖出股票的规则，希望能给投资者一些帮助。

(1)低于买入价 7%～8%坚决止损

第一个和最重要的一个卖出规则对于许多投资者来讲是很困难

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的。毕竟对许多人来说，承认自己犯了错误是比较困难的。投资最重要的就在于：当你犯错误时，迅速认识到错误，并将损失控制在最小，这是7%止损规则产生的原因。

通过研究发现：40%的大牛股在爆发之后最终往往回到最初的爆发点。同样的研究也发现，在关键点位下跌7%～8%的股票未来有较好表现的机会较小。投资者应注意不要只看见少数的大跌后股票大涨的例子。长期来看，持续的将损失控制在最小范围内，投资将会获得较好收益。

因此，底线就是股价下跌至买入价的7%～8%以下时，卖掉股票！不要担心在犯错误时承担小的损失，当你没犯错误的时候，你将获得更多的补偿。当然，使用止损规则时有一点要注意：买入点应该是关键点位，投资者买入该股时判断买入点为爆发点，虽然事后来看买入点并不一定是爆发点。

(2)高潮之后卖出股票

有许多方法判断一只牛股将见顶而回落到合理价位，其中一个最常用的判断方法就是当市场上所有投资者都试图拥有该股票的时候。一只股票在逐渐攀升100%甚至更多以后，突然加速上涨，股价在1～2周内上涨25%～50%，从图形上看几乎是垂直上升。这种情况是不是很令人振奋？不过持股者在高兴之余应该意识到：该抛出股票了。这只股票已经进入了所谓的高潮区，股价很难继续上升了，因为没有人愿意以更高价买入了。突然，对该股的巨大需求变成了巨大的卖压。根据对股市中牛股的研究，股价在经过高潮回落之后很难再回到原高点，如果能回来也需要3～5年的时间。

(3)连续缩量创出高点为卖出时机

股票价格由供求关系决定。当一只股票股价开始大幅上涨的时候，其成交量往往大幅攀升。原因在于机构投资者争相买入该股以抢在竞争对手的前头。在一个较长时期的上涨后，股价上涨动力衰竭，股价也会继续创出新高，但成交量开始下降。这个时候就得小心了，这个时候很少有机构投资者愿意再买入该股，供给开始超过需求，最终卖压越来越大。一系列缩量上涨往往预示着反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)获利 20%以后了结

不是所有的股票都会不断上涨的，许多成长型投资者往往在股价上涨 20%以后卖出股票。如果能够在获利 20%抛出股票而在 7%止损，那么投资 4 次对 1 次就不会遭受亏损。对于这一规则，华尔街最顶尖的资深投资人威廉·鸥内尔给出了一个例外，他指出，如果股价在爆发点之后的 1～3 周内就上涨了 20%，不要卖出，至少持有 8 周。他认为，这么快速上升的股票有股价上升 100%～200%的动能，因此需要持有更长的时间以分享更多的收益。

(5)当一只股票突破最新的平台失败时应卖出

大家都知道春夏秋冬四季变化，大牛股的走势也有相似的循环。这些股票经历着快速上涨和构筑平台的交替变化。一般来讲，构筑平台的时间越长则股价上升的幅度越大。但这也存在着股价见顶的可能，股价有可能大幅下挫。通常，股价见顶时其盈利和销售增长情况非常好，因为股价是反映未来的。无疑，股价将在公司增长迅速放缓之前见顶。当有较大的不利消息时，如果预计该消息将导致最新平台构建失败，投资者应迅速卖出股票。

3. 不同时期卖出股票的操作方法

(1)跌市初期，快速斩仓法

如果个股股价下跌不深，投资者套牢尚不严重的时候，应该立即斩仓卖出。这种时候，考验投资者能否当机立断。只有及时果断的卖出，才能防止投资损失的进一步扩大。

(2)反弹时期卖出

如果股价已经经历了一轮快速下跌，这时再恐慌地杀跌止损，所起的作用就有限了。经过深幅快速下跌后的股市极易出现反弹行情，投资者可以把握好股价运行的节奏，趁大盘反弹时卖出。

(3)在大势持续疲软的市场中，出现异常走势应卖出

如果所持有的个股出现异常走势，则意味着该股未来可能有较大跌幅。例如：在尾盘出现异常拉高的个股，要果断卖出。越是采用尾盘拉高的动作，越是说明主力资金已经到了无力护盘的地步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4)做空卖出法

我国股市还没有推出做空机制，因此投资者只能采用被动做空。也就是在跌市中投资者先将股票卖出，等跌到一定深度后，再重新买回，通过这种方法获取差价，降低成本。

(5)补仓卖出法

当股市下跌到某一阶段性底部时，可以采用补仓卖出法，因为，这时股价离投资者买价相去甚远，如果强制卖出，往往损失较大。投资者可适当补仓后降低成本，等待行情回暖时再逢高卖出。这种卖出法适合于跌市已近尾声时使用。

(6)本利分离操作法

所谓“本利分离”，是指把本金(最初投入股票的资金)和利润区别对待。具体地说，是把本金作为短线投资，追逐在一些强势股上，而利润则作长线投资，投放在绩优股上。这样做的好处是，本金可以及时出手获利，风险小；利润放在长线股上，心理负担轻，可以静待股价向有利位置发展。

(7)定点了结法

股市常常出现各种令专家“跌眼镜”的情况，对此，一种使人少伤脑筋的“卖法”就是“定点了结”，即股价升到某一点时便抛出所持股票。当然，这个点不是盲目确定而是根据自己所掌握的情况，进行盈利对比和发展势头等分析后确定的。

股市中容易使人误入歧途的是“贪”。原本期望某种股价上升到20元，及至涨到20元了，又想会不会继续涨至30元呢？结果错过时机，股价回跌反被套牢。

(8)停损了结法

这种操作方法是将所持股票在股价回落到一定点时了结，以停止损失。比如投资人确定，不管股价如何上涨，只要回跌1元即行了结。这种方法对小股民很实用，让出了小利，却解决了无法把握股市涨势的问题，人们形象地称之为“滤嘴法则”。

(9)分批了结法

简单地说，就是不一次卖光手中股票，分批酌量出脱。这种做法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是在自己判断力较弱时，对定点了结法的补充。“分批了结法”主要分为“定量分批了结法”和“倒金字塔出货法”。

如果持有某种股票2万股，成本每股15元，预定初卖点是25元，一批卖5000股，以后每升2元卖一批，这样就是25元卖5000股，27元卖5000股，直卖到31元。这是“定量分批了结法”。“倒金字塔出货法”则是每批出手的股数由小而大，呈倒金字塔形。显然，采用“倒金字塔出货法”，获利较前者大，但所承担的风险也相应增大。分批了结法弥补了由于涨价幅度判断不清而可能造成的利润减少，但股票出手过程拉长，就要承担股票在高价位变动的风险。

需要注意的是，每种方法都有不完善之处，使用时不可过于机械。另外，在最高点卖出只是奢望，故不应对利润的不圆满过于计较，以免破坏平和的心态。

七、民间炒股高手的绝招

在超过1亿户的股票投资的人群里，不时地涌现出一些民间炒股高手，他们具备良好的心态和成熟的操作技巧，在较长时间的实践过程中，摸索、总结出一些实用的绝招。

1. 技术面的绝招

需要注意的是，技术面绝招操作的关键是有大盘强势背景配合，且是短线波段。

(1)追强势股的绝招

这是绝大多数散户和新股民非常追求的一个方法，最常见的方法有三，分别是：强势背景追领先涨停板，强市尾市买多大单成交股，低位连续放大量的强势股。

(2)超跌反弹的绝招

这是一些老股民喜欢的一个操作方法，主要是选择那些连续跌停，或者下跌50%后已经构筑止跌平台，再度下跌后开始走强的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)技术指标的绝招

一些痴迷技术指标的中小资金比较喜好这个方法，最常用的技术指标有三：强势大盘多头个股的宝塔线，弱市大盘的心理线（做超跌股），大盘个股同时考虑的带量双 MACD。

(4)经典形态的绝招

这是一些大户配合基本面、题材面的常用方法，最常用的经典型态有：二次放量的低位股，回抽 30 日均线受到支撑的初步多头股，突破底部箱体形态的强势股，与大盘形态同步或者落后一步的个股。这些都是建立在大盘成交量够大的基础上的。

2. 基本面的绝招

需要注意的是，基本面绝招操作的关键是目标股必须有连续成交量的配合。

(1)成长周期的绝招

部分有过券商总部和基金经历的文化人喜欢的方法，因为这种方法需要熟悉上市公司或者有调研的习惯。一般情况下，要注意在技术上容易走出上升通道的股票，如果发现上升通道走势的股票，要多分析该股的基本面是否有转好因素。

(2)扩张信息的绝招

有时候有的上市公司存在着股本扩张或者向优势行业扩张的可能，这种基本面分析要用在报表和消息公布前后时期。

(3)资产重组的绝招

资产重组是中国股市的基本面分析最高境界，这种绝招需要收集上市公司当地官方的信息，特别是年底要注意公司的领导层变化与当地高层领导的讲话，同时要注意上市公司的股东变化。

(4)环境变化的绝招

时间阶段不同，流行不同的基本面。

3. 题材面的绝招

需要注意的是，题材面绝招操作的关键是题材要准，而且要设好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止损位。

(1)社会题材的绝招

这一点与社会事件和发展有关，比如说奥运举办、政策倾斜、新行业出现等等，这些题材是非常关键的，它的盈利性是比较重要的，应该重视。

(2)热点题材的绝招

由于主力关注的原因，普通投资者较难把握，因此把技术与热点结合起来也是很重要的。

(3)低价绩优的绝招

有些习惯于中线波段的年纪大的高手喜欢这个方法，即在股价最低的 100 名股票中找基本面最好的几只股票，同时考虑到技术性的强势。

(4)制度题材的绝招

制度缺陷、制度创新、制度利用是沪深股市最大的特色，特别是上市公司融资成功后出现技术强势的公司，往往成为涨幅最大的一类股票。

4. 经验面的绝招

需要注意的是，每次都要注意经验依赖的背景是否发生改变。

(1)熟悉主力的绝招

瞄着熟悉的券商、基金、机构、股评打伏击。

(2)背景习惯的绝招

每个阶段专门做几个自己熟悉的个股。

(3)龙头个股的绝招

有的投资者专做阶段龙头股(成交量最大)也是非常有效的方法。

(4)偏锋品种的绝招

偏锋品种中经常出现低风险的盲点品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 特别提醒

如果经验依赖的背景发生改变，那么，就要注意操作方法：

(1)要有备而来

无论什么时候，买股票之前就要盘算好买进的理由，并计算好出货的目标。千万不可盲目地买，然后盲目地等待上涨，再盲目地被套牢。

(2)一定要设立止损点

凡是出现巨大亏损的，都是由于入市的时候没有设立止损点。而设立了止损点就必须执行，即便是刚买进就套牢，如果发现错了，也应卖出。做长线投资的必须是股价能长期走牛的股票，一旦长期下跌，就必须卖！

(3)不怕下跌怕放量

有的股票无缘无故地下跌并不可怕，可怕的是成交量的放大。尤其是庄家持股比较多的品种绝对不应该有巨大的成交量，如果出现，十有八九是主力出货。所以，对任何情况下的突然放量都要极其谨慎。

(4)拒绝中阴线

无论大盘还是个股，如果发现跌破了大众公认的强支撑，当天有收中阴线的趋势，都必须加以警惕。尤其是本来走势不错的个股，一旦出现中阴线可能引发中线持仓者的恐慌，并大量抛售。有些时候，主力即使不想出货，也无力支撑股价，最后必然会跌下去，有时候主力自己也会借机出货。所以，无论在哪种情况下，见了中阴线都应该考虑出货。

(5)只认一个技术指标，发现不妙立刻就溜

即使是100个技术指标也没有用，有时候把一个指标研究透彻了，也完全能把一只股票的走势掌握在心中，发现行情破了关键的支撑马上就走。

(6)不买问题股

买股票要看看它的基本面，有没有令人担忧的地方，尤其是几个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要的指标，防止基本面突然出现变化。在基本面确认不好的情况下，谨慎介入，随时警惕。

(7)基本面服从技术面

股票再好，形态坏了也必跌，股票再不好，形态好了也能上涨。即使特大资金做投资，形态坏了也应该至少出30%以上，等待形态修复后再买进。对任何股票都不能迷信。

(8)不做庄家的牺牲品

有时候有庄家的消息，或者庄家外围的消息，在买进之前可以信，但关于出货千万不能信。出货是自己的事情，任何庄家都不会告诉你自己在出货，所以出货要根据盘面来决定，不可以根据消息来判断。

八、做一个聪明的投资人

在暗流涌动的股票市场，每一次的涨跌都牵动着投资者的心，做一个聪明的投资人其实比赚多少钱更有意义。保持良好的心态是投资成功的基石，也是成为一个聪明的投资者的前提。

良好的心态主要包括以下几点：

(1)自律

很多人在股市里一再犯错误，其原因主要在于缺乏严格的自律控制，很容易被市场假象所迷惑，最终落得一败涂地。所以在入股市前，应当培养自律的性格。自律也可使你在大家企盼更高价来临时卖出，自律还可以帮助投资者除去贪念，让别人去抢上涨的最后1/8和下跌的1/8，自己则轻松自如地保持赢家的头衔。

(2)愉快

保持身心在一个愉快的状态上，精、气、神、脑力保持良好的状态，使你的判断更准确。大凡会因股市下挫而示威游行，怨天尤人的投资者，基本上就不适合于股票操作。对股市的运行未有基本了解的投资者，先使自己保持愉悦的身心不失为良策。

(3)果断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功在于决断之中，许多投资者心智锻炼不够，在刚上升的行情中不愿追进，而眼睁睁地看着股票大涨特涨，到最后才又迷迷糊糊地追涨，结果被“套牢”，叫苦不迭。因此，投资人心中应该有一把利“剑”，该买就按照市价买入，该卖就按照市价卖出，免得吃后悔药。

(4)谦逊不自负

在股票市场中，不要过于自负，千万不要认为自己什么都了解，实际上，对于任何股票商品，没有人能够彻底地了解。任何价格的决定，都依赖于众多投资者的实际行动，都将会反映到市场中。如果因一时的小赢而趾高气扬，漠视其他的竞争者存在，则亏损常会在不自觉中来临。在股市中，没有绝对的赢家，也没有百分之百的输家。

(5)认错的勇气

心中常放一把刀，一旦证明投资方向错误时，应尽快放弃原先的看法，保持实力，握有资本，伺机再入，不要为着面子而苦撑，最终毁掉了自己的资本，到那时，就没有东山再起的机会了。所以，失败并不是世界末日的来临，而是经由适当的整理和复原，可以使人振作和获取经验。在山重水复的时候，一定要有认错的勇气，这样就会出现柳暗花明。

(6)灵感

股票市场中的高手常常能够通过观察、感觉产生预测未来的想象力。人类拥有视、味、触、嗅、听五种感觉，均是可以实体感觉到，唯有灵感来自不断地学习知识，积累经验，从而达到领悟到预测股市走势的能力。灵感也称为第六感。譬如某人专门绘K线图及指标，久而久之，心有灵犀一点通，对未来的走势常能抓准。长期实践经验的不断积累，到一定的时候，常常会产生灵感。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章
证券投资基金

一、证券投资基金的性质、特点和类型

1. 证券投资基金的性质、特点

证券投资基金是一种利益共享、风险共担的集合投资方式，即通过发售基金单位，将众多投资者的资金集中起来，由基金托管人托管，基金管理人管理和运用资金，从事以有价证券（股票、债券）为主的金融投资，以获取投资收益和资本增值。在我国，证券基金托管人必须由合格的商业银行担任，基金管理人必须由专业基金公司担任。

基金投资者依其所持基金份额的多少享受证券投资基金的收益，同时也要承担投资亏损的风险。

证券投资基金不同于银行储蓄，也不同于债券，投资者投资证券投资基金，有可能获得较高的收益，也有可能损失本金。选择不同类型的基金，可获得相应的收益也承担不同的风险。

2. 证券投资基金的类型

(1)根据投资对象的不同，证券投资基金分为以下类型

①股票型基金：是以股票作为投资对象的投资基金，包括优先股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票和普通股票。股票型基金的主要功能是将大众投资者的小额资金集中起来，投资于不同的股票组合。股票型基金可以按照股票种类的不同分为优先股基金和普通股基金。优先股基金是一种可以获得稳定收益、风险较小的股票型基金，其投资对象以各公司发行的优先股为主，收益主要来自于股利收入。而普通股基金以追求资本利得和长期资本增值为投资目标，风险要较优先股基金高。

②债券型基金：以债券为投资对象的证券投资基金，其规模稍小于股票型基金。由于债券是一种收益稳定、风险较小的有价证券，因此，债券型基金适合于想获得稳定收入的投资者。债券型基金基本上属于收益型投资基金，一般会定期派息，具有低风险且收益稳定的特点。

目前我国的债券型基金主要以国债、金融债、企业债和可转换公司债为具体投资目标券种。它通过集中众多投资者的资金，对债券进行组合投资，寻求较为稳定的收益。

不同债券型基金的投资目的并不完全相同，有的基金试图在维持本金相对稳定的同时给投资者带来定期的利息收入；有的基金则试图利用市场变化来获取投资组合由当期收入和资本利得构成的总回报最大化；还有一些基金则仅试图复制某一固定收益证券市场的大市指数。通常，投资者需要根据自己的个人实际情况来选择投资目标适合自己的债券型基金。

债券型基金有以下特点：

A. 低风险，低收益。由于债券收益稳定，风险也较小，相对于股票型基金，债券型基金风险低但回报率也不高。

B. 费用较低。由于债券投资管理不如股票投资管理复杂，因此债券型基金的管理费也相对较低。

C. 收益稳定。投资于债券定期都有利息回报，到期还承诺还本付息，因此债券型基金的收益较为稳定。

D. 注重当期收益。债券型基金主要追求当期较为固定的收入，相对于股票型基金而言缺乏增值的潜力，较适合于不愿过多冒险、谋求当期稳定收益的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总体来讲，股票型基金收益要比债券型基金高，但是风险也较高。

③混合型基金：同时以股票、债券为投资对象，兼具股票型基金和债券型基金两者的优势。比之股票型基金，它的风险要小一些，收益要低一些；比之债券型基金，它的风险要大一些，获利潜力要强一些。

④货币型基金：主要指货币市场基金，是指以国库券、商业票据、银行定期存单、政府短期债券、企业债券、同业存款等货币市场上以短期有价证券为投资对象的一种投资基金。由基金管理人运作，基金托管人保管资金的一种开放式基金，具有高安全性、高流动性、稳定收益性，具有“准储蓄”的特征。

⑤期货基金：是一种以期货为主要投资对象的投资基金。期货是一种合约，只需一定的保证金（一般为5%～10%）即可买进合约。期货可以用来套期保值，也可以以小博大，如果预测准确，短期能够获得很高的投资回报；如果预测不准，遭受的损失也很大，具有高风险高收益的特点。因此，期货基金也是一种高风险的基金。

⑥期权基金：是以期权为主要投资对象的投资基金。期权也是一种合约，是指在一定时期内按约定的价格买入或卖出一定数量的某种投资标的的权利。如果市场价格变动对其履约有利，就会行使这种买入和卖出的权利，即行使期权；反之，亦可放弃期权而听任合同过期作废。作为对这种权利占有的代价，期权购买者需要向期权出售者支付一笔期权费（期权的价格）。期权基金的风险较小，适合于收入稳定的投资者。其投资目的是为了获取最大的当期收入。

⑦认股权证基金：是指以认股权证为投资对象的投资基金。由于认股权证本身即具有高杠杆、高风险的特性，故此类型基金较股票型基金的波动幅度为大。

认股权证是一种特定的契约，持有人有权利在未来某一特定日期（或特定期间内），以约定的价格（履约价格）购买或卖出一定数量的股票。投资者有权利决定是否执行履约，而发行者仅有被执行的义务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑧指数基金：以某种证券市场的价格指数为投资对象的基金。指数基金采用被动式投资，即通过购买一部分或全部的某指数所包含的股票，来构建指数基金的投资组合，目的就是使这个投资组合的变动趋势与该指数相一致，以取得与指数大致相同的收益率。

(2)按照规模、可否变动及交易方式的不同，分为封闭式基金和开放式基金

开放式基金是指基金单位的总数不固定，可根据发展要求追加发行，投资者在银行、证券公司等依据基金净值买入或赎回，赎回价格等于现期净资产价值扣除手续费。

由于投资者可以自由地买入或赎回这种投资基金，而且对投资者人数也没有限制，所以又将这类基金称为共同基金。大多数的投资基金都属于开放式的。

封闭式基金相对于开放式基金而言，是指基金规模在发行前已经确定，一旦完成发行计划，就不再追加发行。投资者也不可以进行赎回，但基金单位可以在证券交易所或者柜台市场公开转让，其转让价格由市场供求决定。

两者的区别如下：

①基金规模的可变性不同。开放式基金发行的基金单位是可赎回的，而且投资者可随时申购基金单位，所以基金的规模不固定；封闭式基金规模是固定不变的。

②基金单位的交易价格不同。开放式基金的基金单位的买卖价格是以基金单位对应的资产净值为基础，不会出现折价现象。封闭式基金单位的价格更多地会受到市场供求关系的影响，价格波动较大。

③基金单位的买卖途径不同。开放式基金的投资者可随时直接向指定的银行或证券公司购买或赎回基金，手续费较低。封闭式基金的买卖类似于股票交易，可在证券市场买卖，需要缴手续费，一般而言，费用高于开放式基金。

④投资策略不同。开放式基金必须保留一部分资金，以便应付投资者随时赎回，进行长期投资会受到一定限制。而封闭式基金不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可赎回，无须提取准备金，能够充分运用资金，进行长期投资，取得长期经营绩效。

⑤所要求的市场条件不同。开放式基金的灵活性较大，资金规模伸缩比较容易，所以适用于开放程度较高、规模较大的金融市场；而封闭式基金正好相反，适用于金融制度尚不完善、开放程度较低且规模较小的金融市场。

(3)根据组织形态的不同，可分为公司型投资基金和契约型投资基金。

公司型基金是具有共同投资目标的投资者依据公司法组成以盈利为目的、投资于特定对象（如有价证券，货币）的股份制投资公司。这种基金通过发行股份的方式筹集资金，是具有法人资格的经济实体。基金持有人既是基金投资者又是公司股东。公司型基金成立后，通常委托特定的基金管理人或者投资顾问运用基金资产进行投资。

契约型基金是基于一定的信托契约而成立的基金，一般由基金管理公司（委托人）、基金保管机构（受托人）和投资者（受益人）三方通过信托投资契约而建立。契约型基金的三方当事人之间存在这样一种关系：委托人依照契约运用信托财产进行投资，受托人依照契约负责保管信托财产，投资者依照契约享受投资收益。契约型基金筹集资金的方式一般是发行基金受益券或者基金单位，这是一种有价证券，表明投资人对基金资产的所有权，凭其所有权参与投资权益分配。

美国的基金多为公司型基金，日本和我国香港、台湾地区多是契约型基金。

公司型基金与契约型基金的主要区别有以下几点：

①法律依据不同。公司型基金组建的依据是公司法，而契约型基金的组建依照基金契约，信托法是其设立的法律依据。

②基金财产的法人资格不同。公司型基金具有法人资格，而契约型基金没有法人资格。

③发行的凭证不同。公司型基金发行的是股票，契约型基金发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行的是受益凭证(基金单位)。

④投资者的地位不同。公司型基金的投资者作为公司的股东，有权对公司的重大决策发表自己的意见，可以参加股东大会，行使股东权利。契约型基金的投资者购买受益凭证后，即成为契约关系的当事人，即受益人，对资金的运用没有发言权。

⑤基金资产运用依据不同。公司型基金依据公司章程规定运用基金资产，而契约型基金依据契约来运用基金资产。

⑥融资渠道不同。公司型基金具有法人资格，在一定情况下可以向银行借款。而契约型基金一般不能向银行借款。

⑦基金运营方式不同。公司型基金像一般的股份公司一样，除非依据公司法规定到了破产、清算阶段，否则公司一般都具有永久性；契约型基金则依据基金契约建立、运作，契约期满，基金运营相应终止。

目前，我国的证券投资基金均为契约型投资基金。

(4)根据证券投资风险与收益的不同，可分为成长型投资基金、收入型投资基金和平衡型投资基金

①成长型投资基金是以资本长期增值作为投资目标的基金，其投资对象主要是市场中有较大升值潜力的小公司股票和一些新兴行业的股票。这类基金一般很少分红，经常将投资所得的股息、红利和盈利进行再投资，以实现资本增值。

②收入型投资基金是以追求基金当期收入为投资目标的基金，其投资对象主要是那些绩优股、债券、可转让大额定期存单等收入比较稳定的有价证券。收入型基金一般把所得的利息、红利都分配给投资者。

③平衡型基金是既追求长期资本增值，又追求当期收入的基金，这类基金主要投资于债券、优先股和部分普通股，这些有价证券在投资组合中有比较稳定的组合比例，一般是把资产总额的25%～50%用于优先股和债券，其余的用于普通股投资。其风险和收益状况介于成长型基金和收入型基金之间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、选择投资基金的优势

鉴于股市的较高风险和诸多因素，不少投资者选择购买基金的方式以谋求自己的资金获利。应该说，这是一种比较好的大众化的投资方式。选择投资基金的优势主要有：

1. 规模优势

小资金投资有一些劣势，如：难以做组合投资，无法分散风险；缺乏研究资源，信息不对称，投资决策盲目，应变能力差；谈判地位弱等。投资基金则可以将零散资金汇集起来成为具备规模优势的资金，交由专业经理人投资于各种金融工具，使投资者的少量资金也能享受组合投资带来的利益，同时通过规模投资还可以使投资者进入小额投资者所不能进入的投资领域，如在银行间市场买卖国债等。

2. 分散投资风险的优势

以科学的组合投资可降低风险，提高收益。分析表明，要在投资中做到起码的分散风险，通常至少要持有 30 只左右的股票。但个人投资者有限的资金仅能投资于某几种证券，如果所投资的某几种证券业绩不佳，投资者可能亏损。而基金则有雄厚的资金，可分散投资于多种证券，进行组合投资，不至于出现因某几种证券损失而招致满盘皆输的局面。

3. 专家管理的优势

基金实行专家管理，基金管理公司的研究员和基金经理经过专业的投资训练，具有丰富的金融理论知识、证券研究和大资金的投资经验，建立起了广泛的信息渠道，并对宏观经济、行业发展、公司经营情况以及市场的走势进行专门分析，能对金融市场上各种品种的价格变动趋势作出比较正确的预测，最大限度地避免投资决策的失误，提高投资成功率。对于那些没有时间，或对市场不太熟悉，没有能力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

专门研究投资决策的中小投资者来说，投资于基金，实际上就可以获得专家们在市场信息、投资经验、金融知识和操作技术等方面所拥有的优势，从而尽可能地避免盲目投资带来的失败。

4. 安全便捷的优势

(1)风险较低

基金的投资组合能够分散风险，而且专业理财能够及时调整投资，所以基金相对于个人股票投资风险较小。另外，尽管基金的长期升值潜力可能明显小于收藏品或期货，但也没有赝品带来的本金折损的风险。

(2)操作简便

比较古玩、字画、红木家具等收藏品，或比较期货等复杂的衍生工具，基金不需要精深的专业知识，只需了解基本的理财要领，几乎人人都可以参与。

(3)变现容易

开放式基金每个工作日都可以按基金净值赎回，任一工作日都可以交易。比较房地产、收藏品等其他投资品种，基金的变现能力可能是最快捷、便利、确定的。同时，开放式基金随时按净值变现的特点，也进一步降低了投资风险。

(4)投资便捷

基金一般只需 1000 元就可以开始投资了(基金的定期定额投资起点更低，一般每月只需几百元)。这是投资房地产、收藏品、衍生工具难以比拟的。

(5)品种丰富

可以通过组合搭配，形成不同程度、多样化的风险收益特征，满足各种个性化需求。

三、不同基金的收益差别

一只基金的收益性与其成长性是相随伴生的关系。不同的基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产品具有不同的风险收益特征。

1. 基金与个股收益增长幅度上的偏差

股票型基金主要投资品种是股票，且其短期的收益性明显。股票价格的较大波动性，决定了其收益上的波动性。单只股票存在每天涨跌10%的可能性，也会出现连续几天涨跌停的可能性。但基金是一种组合投资工具，组合投资、分散风险的特点决定了基金的收益不可能会在一天之内出现涨跌10%的情况。除非证券市场出现了整体性的上涨或下跌。由于股票型基金配置的品种有涨有跌，从而决定了基金的涨跌幅总是小于单只股票的涨跌最大幅度。

2. 不同类型基金收益上的偏差

股票型基金投资于股票，债券型基金主要投资于债券，而货币型基金则投资于一年以内的短期货币工具。债券的收益率明显不具有股票的高收益特征，而货币型基金的收益局限性，也决定了其只能做为现金管理的工具。了解了以上不同基金的收益特点后，投资者将更能在基金收益预期的设定方面做到因地制宜。

3. 收益的可变性

由于股票型基金投资股票品种的收益处于不断的变动之中，也决定了基金的收益不可能是一成不变的。假定某只基金投资的股票属于市场热点，该基金的净值有可能增长快，但下降也快，这需要投资者认真分析基金收益的可变性规律，树立正确的投资心态，不要因基金净值的短期变化，而盲目的进行调整。

4. 锁定收益需遵循持有时间规律

对于保本型基金来讲，避险机制和担保条款的设计，为锁定投资者的收益创造了有利条件。投资者要想保障既得的投资收益，还需要遵循保本型基金的这一固有特点，不宜进行避险期内的频繁操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 收益的变现性

不同的基金产品，收益实现方式不同，变现方式也不同。股票型基金的收益实现方式依照的是其净值的增长幅度，而货币型基金则是依照其每万份基金单位收益及相应的七日年化收益率情况。不同的变现方式，对投资者的影响也是不同的。

四、新形势下基金投资策略

1. 选择值得信赖的基金公司

投资基金，选择一个值得信赖的基金公司是最先需要考虑的。以长期的眼光来看，基金公司的诚信与经理人素质的重要性甚至超过基金的短期绩效。

(1)公司的诚信

基金公司最基本的条件就是必须以客户的利益最大化为目标，严格遵守基金合同且内控制度健全。这一点虽然是基本的，但在牛市中并非每家基金公司都能坚持得很好。

(2)投研实力

这是投资者要关注的重点，具体判断方法：

①看公司整体业绩。选基金先选公司，在选择基金前，投资者尤其需要注重基金公司的整体业绩，不要只看旗下一只基金的业绩。只有整体业绩优良才证明投资团队的管理能力。如果是旗下某只基金业绩突出，其他基金业绩一般或者较差，投资者就需要谨慎。

②看基金经理人和研究人员的素质。考察基金公司投研人员，特别是投研团队关键人员的个人能力、投资思路、操作风格和历史业绩是很有帮助的。

③看团队稳定性。基金业绩主要依赖于基金公司的投资团队能力，稳定的投资团队是投资者选择基金的重要考量，如果一家公司人才经常流动，基金经理频繁跳槽，这可能意味着团队内部管理和治理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结构不完善，会给今后业绩的持续增长带来不确定性。而变动不断的人员很难传承具有质量的企业文化，对于基金操作的稳定性也有负面的影响。

④看基金业绩的持续性。基金投资应该强调“稳”字当头，回报稳健增长的基金业绩比暴涨暴跌的基金业绩更值得投资者拥有。

⑤看投资流程和投资团队的合作。基金产品业绩表现能持久稳定要靠投资流程来保障，切实贯彻和执行公司的投研制度和流程比设计本身更重要。

根据晨星（中国）最新数据显示，2007 年以来回报率最高的 10 只基金中就有 4 只来自长信、中邮和益民三家中小基金公司。其中，长信基金则更加突出，长信增利和长信金利在同类 82 只股票型基金中分列 3、4 位，长信银利在同类 99 只基金中列 15 位。由于 2006 年第四季度行情集中爆发，如果基金公司在当时发行了一只新产品，一般都能取得较好的业绩表现，但像长信这样旗下所有基金业绩都能持续突出，就说明公司在治理结构和投研实力方面的确下了大功夫。

(3)绩效评估

基金的最终目的是要为投资人赚钱，绩效评估当然不可少。除了基金产品的业绩水平，还要看此业绩是否稳定，公司旗下各基金的业绩是否均衡。基金产品的业绩评估，除了基金年报等公司法定披露文件，投资者还可以参照第三方的基金评级。

国内的基金评级业主要有 3 种类型：一类是晨星、理柏等外资资深评级机构，评级方法比较成熟；第二类是以银河证券为代表的券商评级体系；第三类是独立理财机构发布的基金评级（如展恒开放式基金评价体系）。相对来说，外资的评级机构由于经验丰富，专业性强于国内机构。

(4)风险控制

对风险承受能力差的投资人来说，基金公司投资风险的控制能力甚至比收益更重要。对于个人投资者，考察风险一个简便的方式便是通过第三方评级机构，查看产品的标准差和夏普比率等指标并和同类基金对比；但从公司风险控制制度上考察更为有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5)服务质量

在基金公司竞争日渐激烈的市场中，服务质量，尤其是服务的专业性也是影响客户满意度的重要因素。服务质量好的公司通常代表公司以客户利益为归依的文化特质。

2. 牛市买老，熊市买新

选择新发行基金还是老基金，不能笼统地下结论。

首先要看市场处于何种格局。大盘处于上涨行情时，通常买新基金的收益率不会高于老基金，因为新基金需要建仓时间，建仓时也给老基金持有的股票提供了上涨支撑。而在下跌行情中，买新基金就可以强于老基金，因为新基金可以通过延缓建仓，打新股，购买债券等手段获取稳定收益。

市场中常常有这样的情况，投资者在看好了某家基金公司后，一旦遇上该公司发行新基金就去疯抢，无视基金的类型。比如某基金公司曾发行过一只混合基金，其基金合同中规定在债券、股票上都必须配置相应比例，这就决定了其在牛市中涨不过某些股票型基金。但投资者购买时并没有仔细考虑这些因素，买了之后发现收益率不够高，又开始对基金管理团队的投资能力产生怀疑。

所以，买基金前，必须根据自己的风险偏好和收益预期，确定要买的基金类别。

3. 选择具有投资机会的品种

基金市场目前的投资机会主要体现在两个品种上：系统性风险、结构性机会下的股票型基金和高折价率、封转开预期下的封闭式基金。

(1)系统性风险、结构性机会下的股票型基金

①结构性分化是市场发展的趋势。从长期来看，仍处于低估的状态，但由于短期涨势过快，使得大盘短期系统性风险逐步显现。

如果说对大盘的涨跌还有分歧，那么市场结构性分化的趋势正变得越来越明显。有基本面支撑的股票，其价格将不断创出新高，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业绩持续恶化的上市公司，虽然在短期里还有反复，但从大的趋势来看，一定会被市场最终抛弃。

②弱市中股票型基金有用武之地。从市场本质上来看，我国的证券市场目前的效率还不是很高。在这样的背景下，机构投资者凭借其资金和信息等方面的优势，能够取得超越市场平均水平的收益。此外，由于基金持仓在市场中占有一定的比例，使得基金的操作能在某种程度上影响到市场的走势。这也是为什么长期以来，在结构性分化的市场中，主动型基金的收益要远远超过以跟踪指数为主的指数型基金。

③关注风险调整后收益较高的基金。选择主动型的股票型开放式基金，不能仅考虑收益率的高低，还要注意到基金的投资也存在着风险，因此在选择基金时，更应从风险调整后的收益出发，选择风险调整后收益指标较高的基金。

(2)高折价率、封转开预期下的封闭式基金

①高折价率下蕴藏着较高的投资价值。2005 年以前，封闭式基金的折价率持续走高，不断侵蚀着基金持有人的收益，但随着封闭式基金到期日的日益临近，封闭式基金高折价率所蕴藏的投资价值正在体现。封闭式基金到期后，从理论上来看，有以下几种可能：到期清盘、到期后延期和到期封转开，当然提前封转开和提前终止合同的概率也存在，但可能性最大的是到期清盘和到期封转开。不管是到期清盘还是到期封转开，封闭式基金的折价率将最终消失，这就给了投资者按市价买入，按净值赎回的套利机会。

②小盘基金的投资机会更值得期待。业内人士统计了封闭式基金的到期套利收益率和到期套利年化收益率，可以看到虽然大盘基金的平均到期套利收益率要高于小盘基金，但在年化收益方面却要低于小盘基金。与简单的收益率相比，年化收益率由于考虑的时间因素，更有参考价值，特别是大盘基金续存期一般都在 10 年左右，因此许多不确定因素发生的概率较大。从这个角度而言，小盘封闭式基金具有更高的到期套利价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、投资开放式基金主要风险与禁忌

1. 投资开放式基金主要风险

从目前来看，投资开放式基金主要有以下五大风险：

(1)流动性风险

投资人在需要卖出基金单位时，可能面临变现困难和不能在适当价格变现的困难。

由于基金管理人在正常情况下必须以基金资产净值为基准承担赎回义务，投资人不存在通常意义上的流动性风险，但当基金面临巨额赎回或暂停赎回的极端情况下，基金投资人可能无法以当日单位基金净值全额赎回，如选择日延迟赎回，则要承担后续赎回日单位基金资产净值下跌的风险。

(2)申购、赎回价格未知风险

对于基金单位资产净值在自上一交易日至交易当日所发生的变化，投资人通常无法预知，在申购或赎回时无法知道会以什么价格成交。

(3)不同基金的投资风险

不同投资目标的基金，有不同的投资风险。收益型基金投资风险最低，成长型基金投资风险最高，平衡型基金居中。投资人可根据自己的风险承受能力，选择适合自己财务状况和投资目标的基金品种。

(4)机构运作风险

开放式基金除面临系统风险外，还会面临管理风险(如基金管理人的管理能力决定基金的收益状况、注册登记机构的运作水平直接影响基金申购赎回效率等)、经营风险等。

(5)不可抗力风险

主要指战争、自然灾害等不可抗力发生时给基金投资人带来的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 投资开放式基金十忌

一忌:无投资目标

做事得有计划和目标,投资也一样,每个投资者对自己的投资都应设定一个目标,并让这一目标与投资时段联系起来,比如在预定时段内预期年收益达5%。一旦投入就不要为短期的市场波动而忧心忡忡、坐立不安,除非在更长的时间内此基金不能达到预期收益率且存在更大的风险,这时就应果断出局。

二忌:盲目投资

理性的投资者对投资的产品应该有一个深入的了解,开放式基金较多,要分清是哪一类型的基金,如股票型、指数型、货币型、保本型等,然后根据自己的投资目标有针对性地选择基金或投资组合,绝不能凭一时的冲动,盲目投资。

三忌:成本过高

每只开放式基金的认购、申购、赎回的费率各不一样,比如认购,有的是1%,有的是1.2%,持有基金时间越长,赎回费率则越低,当然还要根据投资金额的大小。要根据自己的投资额比较哪只基金总的费率更低,因为它会直接影响到基金的投资回报率。

四忌:投资短平快

长线是金,短线是银,这和股票差不多,每次都高卖低买是非常困难的。所以短期内要卖出基金或在同一系列基金中进行转换,一定要有足够充分的理由,否则只会白白送上手续费甚至赔钱。

五忌:分散投资

虽然投资领域有一个理论:不要把鸡蛋放在同一个篮子里,也就是说投资要分散,这样可以避免风险,但一定不要出来一只开放式基金就去买一点,要寻求科学的投资组合。比如用60%的资金投资于能有稳定回报的基金,如债券型或货币型基金,余下的再投向一些“有激情”的基金,如股票型基金。

六忌:只看净增长

选择基金时,不能光看其净值增长率,更要全面了解基金经理的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动向，因为他才是龙头，还要了解基金的投资风险是否增加，投资风格有没有变化等问题。同时在衡量基金的好坏时要与同类基金进行比较，因为不同类型的基金承受风险肯定是不一样的，收益率自然不一样。

七忌：买了之后不闻不问

很多人炒股时喜欢“捂股”，所以在买开放式基金的时候也习惯用这种方式，买上基金后便束之高阁，不去管它。这样做可能会因基金市场或单只基金净值出现较大变化造成投资损失。基金净值一般随股市而波动，特别是股市涨跌起伏较大时，如果基金不慎大量持有了“地雷股”，那这只基金也可能被套，这时投资者再不去关注基金的持股情况和净值走势，则很可能也被基金套牢。因此，购买基金后，应通过基金网站、理财报刊等渠道及时关注基金的走势和运作情况，以免造成较大的投资损失。

八忌：急功近利

开放式基金不同于股票，一般情况下不会像股票那样会有涨停，当然也不会有跌停，其净值在短期内通常不会有太大变化，比如某基金时下的净值为 1.06 元，而二个月后可能仅仅上涨几厘钱，很多投资者对基金这种蜗牛般的净值变化往往难以忍耐，于是忍无可忍，把手中的基金赎回。

可结果常常是此后的基金净值稳步上行，全年通算下来收益也不菲。所以，如果所选基金运作较为稳定，持股结构也不错，建议不要太在意眼前基金净值的细微变化，应放长线，钓大鱼。

九忌：面面俱到

很多投资者信奉“不把鸡蛋放在一个篮子里”，从而在购买基金的时候，喜欢买不同基金公司多只开放式基金。从风险的概率来说，分散投资的方式确实能减少风险，但基金与其他风险性投资工具不同，运作和收益相对透明一些，从收益排行榜上便能看到各只基金的收益情况。在这种情况下，再去选一些始终不能给投资者带来回报的绩差基金就有点“明知山有虎，偏向虎山行”了。同时，集中购买一家公司基金可以享受基金转换上的优惠，也便于资金管理，达到一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的金额还可能有积分奖励，分散投资的话可能就无法享受了。

十忌：犹豫不决

犹豫不决是开放式基金投资的大忌，很多人在基金净值上涨的时候往往犹豫不决，拿不定主意，眼睁睁看着基金上涨，而失去投资机会；而在基金下跌出现机会的时候，又会琢磨可能还没有到底，结果基金掉头向上，同样也会错过最佳投资时机。因此，投资开放式基金的时候，做必要的分析和研究是必需的，但考虑好之后一定要立即行动。另外，对基金投资时机把握不准的投资者还可以采用定期定额申购的方式来平衡购买价格。

六、彼得·林奇的基金投资七法则

彼得·林奇是全球基金业历史上的传奇人物。由他执掌的麦哲伦基金 13 年间资产增长 28 倍，创造了共同基金历史上的财富神话。彼得·林奇的股票投资理念已经成为投资界耳熟能详的经典。不过，一般人较少注意的是，作为一个成功的基金管理人，彼得·林奇对普通投资者如何投资基金、如何挑选基金也给出了很好的建议。

彼得·林奇的基金投资有七大法则，这些法则对于基金投资者修正自己的投资理念，端正投资心态，甚至是学习具体的投资策略都大有益处。

投资法则一：尽可能投资于股票型基金

理由是，从证券市场的长期发展来看，持有股票资产的平均收益率要远远超过其他类别资产。因此，如果一个投资者把投资作为家庭长期财务规划一部分，追求长期的资本增值，就应该把可投资资金尽可能购买股票类资产。对基金投资者来说就是尽可能投资于股票型基金。

林奇的第一法则可能正是眼下不少基金投资者最为担忧的问题：如果股市发生大幅震荡或调整怎么办？林奇的意见是，如果你不能比较好地预计到股市调整的到来，那么就坚定地持有。美国历史上曾经发生过多次严重的股灾，哪怕投资者一次也没有避开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些股灾，长期投资的结果也远远强于撤出股票投资。最关键的是投资者不能因股市的调整而恐惧、撤出股票投资。“只有通过长期持有股票基金，才能够给投资者带来收益。但是，这需要有非常强的意志力。”

投资法则二：忘掉债券型基金

理由一，从资本增值的角度看，债券类资产收益远不如股票；理由二，如果投资者青睐固定收益，那么不如直接购买债券。因为从实践来看，债券型基金的收益并不比单个债券更好，而购买债券型基金，还要支付昂贵的申购费、管理费。而且持有基金的时间越长，债券型基金相对债券的表现就越差。彼得·林奇把这一法则戏称为“没有必要付钱请马友友来听收音机”。

彼得·林奇是根据美国市场的情况作出这一结论的。对于国内投资者来说，目前债券型基金还不失为普通投资者投资于债券市场的一个方便的渠道。但直接投资于债券的效果的确与债券型基金相差不大。

投资法则三：按基金类型来评价基金

要找到同类型基金进行评价。弄清投资的基金属于哪一类型，有助于作出正确的投资决策。

之所以要按基金类型来评价基金，是因为不同类型的基金，在不同的市场时期和市场环境下可能会表现不同。如果因为价值型基金近期表现持续落后市场而认为该基金不佳，可能就错过了一只很好的价值型基金。而投资者经常犯的错误是，“他们总是在最需要忍耐的时候失去耐心，从价值型基金跳槽到成长型基金，其实前者正要走向复苏而后者可能马上开始衰落”。

彼得·林奇为投资者指出了分析基金收益对比的一个基本原则，就是投资者比较基金收益的差异，要基于同一投资风格或投资类型，而不能简单地只看收益率。各种风格中，都有优秀的基金，而不同风格的优秀基金则是投资者构建投资组合的良好备选对象。如果某基金频繁地变更投资风格，对投资者来说并不是好事，林奇认为，“基金管理人缺乏严格的投资记录约束可能会在短期内带来积极的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

效果，但这些都只是暂时的”。

从国内基金业的情况来看，虽然基金数量已经较多，但基金类型仍然不够丰富。而从投资风格角度来划分，多数基金属于风格不明确的“资本增值型基金”，投资风格也缺乏稳定性。因此，目前投资者可以主要基于基金的基准资产配置比例来划分基金类型，如股票型、偏股型、配置型等等。而随着基金业发展进一步深化，更丰富的基金类型和基金投资风格的区分将变得日益重要。根据不同的基金类型、风格来对比分析基金之间的表现，有助于投资者发现哪些是真正表现优异的基金。

投资法则四：忽视短期表现，选择持续性好的基金

如何选择表现优异的价值型基金、成长型基金，或者是资本增值型基金呢？林奇认为，大多数投资者是通过基金过往的表现来选择的；投资者最热衷的是研究基金过去的表现，尤其是最近一段时间的表现。然而，在林奇看来，“这些努力都是白费的”。

这些投资者通常会选取理柏(Lipper)排行榜上最近1年或最近半年表现最好的基金管理人，并将资金投资于这个基金，“这种做法特别愚蠢。因为这些基金的管理人，通常将大部分资金冒险投资于一种行业或一种热门类型的公司，并且取得了成功。而在下一年度，若这个基金管理人不是那么幸运，则可能会排到理柏排行榜的最后”。

这实际上告诉人们一个普遍现象，即基金业中的短跑冠军未必能是长跑冠军。国外市场如此，而在国内市场同样的例子也并不鲜见。关键还是在于，冠军背后的原因是什么？基金更长一段时期内业绩表现是否稳定，是否表现出持续性更为重要。

对于普通投资者，如果不能很好地分析基金近期高收益背后的真正原因是什么，那就更多地关注已经表现出很好的收益持续性的基金，因为这比短期收益更好地反映基金经理人的投资管理能力。如果要选择长期投资，就要挖掘真正能够给投资者带来稳定回报的基金。因为从长期来看，收益的持续性远比一时取得收益冠军更为重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资法则五：组合投资，分散基金投资风格

彼得·林奇建议投资者在投资基金时，也需要构建一个组合。而构建组合的基本原则就是，分散组合中基金的投资风格。

林奇认为，“随着市场和环境的变化，具有某种投资风格的基金管理人或一类基金不可能一直保持良好的表现，适用于股票的原则同样适用于共同基金”。投资者不知道下一个大的投资机会在哪，因此对不同风格的基金进行组合是必要的。

彼得·林奇把这样的组合称为组织“全明星队”。也就是从各种风格、类型的基金中，都挑选出满足其他法则的优秀基金，作为备选对象，然后再从中构建投资组合。

在国内基金业，组合投资的做法也已经越来越被普通投资者所接受。不过，许多投资者在进行组合投资时有两点误区：一是过于分散，把资金分散投资在许多基金中，这显然是错误的。并不是组合越分散效果越好，而是要分散有度、分散有方：有度是指适度分散，组合中基金的数量一般不要超过 3 个；“有方”是指组合备选对象不是广撒网，而是经过挑选后的优秀基金。二是组合中持有的多数基金风格雷同，这样各只基金的收益表现可能高度相关，实际上也就起不到构建组合的效果了。

在这两方面，彼得·林奇的“全明星队”思路都值得投资者借鉴。

投资法则六：调整基金投资组合

已经持有一个基金组合时，如何根据市场的变化调整投资呢？彼得·林奇提出了一个简易的一般性法则：在以往组合中增加投资时，选择近期表现持续不好的风格追加投资。注意不是在基金投资品种之间进行转换，而是通过追加资金来调整组合的配置比例。

彼得·林奇的经验证明，这样的组合调整方式，往往能够取得比较好的效果。基金表现之间的“风格轮动”效应是这种调整方式的依据。而“基金风格轮动”事实上又是基于股票市场的“风格、板块轮动”。根据这个简单的原则调整组合，实际上起到了一定的跟踪风格轮动的效果。因为长期平均来说，买进下跌的板块，风险比买进已经上涨的板块更小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资法则七:适时投资行业基金

法则七实际上是法则六的运用,只不过风格区分更明确地体现在行业区分。

所谓行业基金,是指投资范围限定在某个行业的上市公司的基金。行业定义既可以是大的行业类别,也可以是细分行业。行业基金的走向实际上反映了该行业在股市上的表现。"理论上讲,股票市场上的每个行业都会有表现的时候。"因此,彼得·林奇的简单投资法则是,在以往组合中增加投资时,选择近期表现暂时落后于大盘的行业。这个原理和风格调整是一致的,投资者需要做的,是如何确定表现暂时落后于大盘的行业。如果更细致一些地研究,那些已经处于衰退谷底,开始显示复苏迹象的行业是最好的选择。

从国内基金业的情况来看,国内目前行业基金数量较少,专门针对某个行业类别或者细分行业的基金为数不多,目前针对行业基金的投资空间还比较有限。不过,随着基金业的快速发展,这种状况很快将会得到改变。例如最近发行的中海能源基金,就是一只典型的行业基金。随着行业基金逐步增多,针对行业基金的基金投资策略也将找到用武之地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 股市投资技巧

一、看盘的秘诀

投资者每天都看大盘，但多数人是雾里看花。如何通过看似杂乱无章的大盘，判断大盘和个股的走势，对于投资者的获利能力无疑是至关重要的。

大盘收阴还是收阳直接关系到投资者当天的买卖收益。如果大盘收阴，上午买入股票，下午大盘下跌，极有可能上午买入的股价就是当日的最高价。

(1)如何判断当天指数收阴还是收阳

判断大盘收阴、收阳的技巧：

①假定前一天收盘指数为 2800 点，第二天大盘开盘低开后，30 分钟大盘指数超过 2800 点以上，一般而言大盘当天就会收阳。

②大盘平开，到 30 分钟后，指数在 2800 点以上，大盘当天收阳的可能性较大。

③大盘高开后，若 30 分钟后指数在 2800 点以上，收盘指数可能会是带影阳线。

④开盘 30 分钟，指数在高开点之上，当天大盘也会收阳线。

以此类推，若相反，大盘就会收阴。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，判断大盘当日收阴还是收阳能说出很多种，大盘运行规律是极其复杂的，会受到多种因素的制约，以上几点仅仅是观察大盘最常用的方法。

(2)如何预测当日成交量

成交量的多少往往直接关系到大盘的走向和股价涨跌的幅度，如果股票在高位放量，就有出货的嫌疑；如果在低位放量，就有庄家进场的可能。关注上午大盘集合竞价的量是预测当天成交量多少的一个重要方法。如果当天开盘前的集合竞价的量只是前一天集合竞价量是 70%，就可以知道当天的成交量不会比前一天大。这种成交量的变化，对判断大盘和个股的走向以及当天的操作起着至关重要的作用。

(3)快速捕捉当天异动股的技巧

异动股就是在一天中异常波动，股价和它的前段时间比有较大的变化，能快速捕捉到盘中的异动股常常是获利的极好机会。然而投资者很少注意盘中这一稍纵即逝的变化，丧失许多良机。大多数人看钱龙软件涨跌幅榜的排名都习惯于看 5 分钟，这 5 分钟对于观察盘中异动股的时间显然太长，有些异动变化在这 5 分钟的涨幅榜中是显示不出来的，可以在操盘中把 5 分钟改为 2 分钟。

这样做的目的主要是短线抢盘，特别是在开盘的前 10 分钟内，对判断当天主力要拉动的股票很有作用。

(4)如何选择跑赢大盘的股票

大多数投资者选股票都是在 K 线图上看 5 日均线、10 日均线、30 日均线是否多头排列或空头排列等，但看 K 线有一个技巧，就是 30 日均线一定要走平。5 日均线和 10 日均线穿越 30 日均线，其间挖的“坑”(通常是庄家的“洗盘坑”)越大，随后这只股票上涨的幅度就越大。也就是说，在庄家收集筹码结束后，所挖的“洗盘坑”越急越深越好。一旦 30 日均线走平，5 日均线和 10 日均线上穿 30 日线，即是最佳买点。

(5)看布林线(BOLL)指标买股票

对布林线(BOLL)指标开口逐渐变小的股票要特别关注，此种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态表明股价的涨跌幅在逐渐变小，股价会选择方向突破，开口越小，突破的力度就越大。专家的建议：股票上涨、布林线下跌，发生背离，当时不要买进。股票下跌、布林线上涨时就要注意。第三次股票上涨、布林线指标上涨时就是买入的时机。

(6)当天股价卖最高价的技巧

主要看威廉指标，当白线、黄线、红线的最高点为“0”了，再看分时图，5 分钟钝化，15 分钟钝化，30 分钟钝化，60 分钟更钝化时就可能卖到当天的最高价。

(7)发现当日上涨的股票

大多数投资者主要通过每天开盘的集合竞价和其量比来看自己手中的股票是否放量了，如果当天的量比突然放大，开盘时卖盘较多，股价不跌或者微微下跌，到 30 分钟时，卖盘大于买盘，持续时间较长，股价不跌反涨，这只股票当天就会有一定幅度的上涨。还有一种情况，是指当天股票低开并用很大的手笔往下砸盘，几乎接近前期底部，然后迅速拉起。有行家将其称之为“行贿线”或叫“红包线”、“机会线”。

(8)看随机(KDJ)指标买卖股票的技巧

一般 KDJ 在 20 日均线以下属弱市，在 50 日均线处可以买股票。这时风险很大，如某只股票其 KDJ 值已超过 80，在电脑上，KDJ 已出现了 3 次“死叉”，但它继续往上涨。KDJ 仍处于温和上升的态式，并没有发出卖出的信号。因此，这时不应该卖出，而应该买入。

(9)“三阴不吃一阳”买入技巧

“三阴不吃一阳”的图形，大多出现在牛市中主力运作的股票上。例如，南京熊猫 2000 年 8 月 16 日是根阳线，17 日、18 日、21 日连续 3 天都是阴线，且“三阴”没有吃掉 8 月 16 日的阳线，这时就应该看涨。这一天收盘前如果买入，尔后一路上扬，获利非常快。与之相反，“三阳不吃一阴”时，要坚决卖出。

(10)如何分辨洗盘与见顶

对于行情上涨过程中出现的回落，投资者往往分辨不出是洗盘还是行情见顶。其实，这并不难分辨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

洗盘的目的是为了恐吓市场中的浮动筹码，所以出现的跌势往往较凶狠，用快速的下跌或连续性的下跌，用跌破重要支撑线等等方法来达到洗盘的目的。洗盘过程中的凶狠、快速或连续的下跌提醒了投资者必须重视市场风险，因此这样的下跌仍然是正常回档，根本不属于见顶性质。

从市场平均持股成本分析，多数资金是处于获利状态中的，此时，主力资金如果采用跳水式下跌的方式来出货等于是自断退路。从跳水的持续时间分析，一般在上涨途中的洗盘持续时间不长，因为时间过长的话，往往会被投资者识破，并且乘机大量买进。

而真正见顶后的下跌走势，其走势往往较温和，以一种缓慢的下跌速率来麻痹投资者的警惕性，使投资者在类似“温水煮青蛙”的跌市中，不知不觉的陷入深套。

二、解盘技巧

对影响股市的政策面、资金面、基本面、技术面、消息面等进行综合研判，是解盘的基础。解盘的针对时间通常是短线的，最常见的是当天解盘与当周解盘。

1. 对大盘进行解盘

(1)利用消息面对大盘进行解盘

每个阶段行情无论涨跌都会受到一个明显的政策因素影响，这个政策的具体措施动向都会成为大盘涨跌的最直接动力。每阶段的影响度在大盘处于敏感期更为有效，重要的是判断政策消息的真实意图，安慰性表态与拐点对大盘的短线走势起到方向性引导。个股的消息(如中报，年报)集中发布期以及大家对未来消息的预期也会提前影响大盘的现时走势。

(2)利用技术面对大盘进行解盘

影响大盘技术面的第一级指标是成交量，沪深股市只有在比较大的成交量背景下才会出现连续的强市，否则持续走强的概率不大；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影响大盘的第二级指标是中期均线（30 日均线、60 日均线），中期均线的方向以及与股价的位置比较，将会使得大盘的走势趋势明显化；影响大盘的第三级指标是周 KDJ 与 MACD 指标，在两个技术指标达到两个极端时，大盘的原有趋势走势会出现修正性回试或者加速原趋势。

(3)利用领头股对大盘进行解盘

当大盘出现明显的涨跌时，每阶段都会有一个或者几个对市场影响较大的个股出现，其出现技术性的走势特征时也会对大盘的趋势起到修正与加速作用。有时也会是一个板块，其有效性更加明显。

(4)利用主力面对大盘进行解盘

市场上最大的主力群体，比如基金的整体运作方向会对大盘的走势起到重要作用，跟踪基金的运作方向，可以跟踪其重仓持有的个股整体表现。另外可以从涨跌靠前的个股幅度进行比较可以发现做空做多的力量对比，有没有明显的涨跌热点也是判断大盘涨跌是否具备持续性的参考。一般情况下，主力的有意集体行动往往涨跌持续度较大，而技术性质的波动不具备持续性。

2. 对个股进行解盘

主要判断原则有以下几点：

(1)涨跌第一榜的个股

根据近期的入选涨跌第一榜的个股特征，来发现短线的市场机会与风险所在的板块，特别是一定要注意跌幅第一榜的个股提示的板块风险。

(2)成交量放大的个股

根据近期个股换手率的特征，可发现市场是否有新主力入场。一般情况下原来的不活跃股与基本面好的个股成交量放大，说明主力进场积极；原来的活跃股与超跌股的成交量放大说明是老主力在折腾。

(3)潜力股

根据盘中成交买卖记录以及组合性的指标来发现新的潜力股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以及跟踪原有潜力股的动态变化进行潜力分析。

(4)机会股

每阶段需要跟踪一些具有明显机会的个股，对于这些个股的机会一定不能放过。明显机会主要体现于题材、量能、趋势之中。

三、选择好股票的标准

好的股票不只是要在涨势中保持升势，更为重要的是在跌势中具有抗跌性。在深沪交易所上市的众多股票中，选择到值得投资的股票并非难事。根据我国的实际情况，按照以下几条标准，不愁买不到好的股票。

(1)业绩优良的股票

无论何种市场，业绩优良是股票上涨的根本因素。因此在选股时尽量选择每股税后利润 0.4 元以上，市盈率在 30 倍以下具有成长性的股票。

(2)成长性好，业绩递增或从谷底中回升的股票

那些主营业务突出，业绩增长率在 30%以上或有望超过 30%的股票，应列为选择的对象。对于明显的高速成长股，其市盈率可以适当放宽。

(3)行业独特或国家重点扶持的股票

这些股票往往市场占有率较高，在国民经济中起到举足轻重的地位，其市场表现也往往与众不同。

(4)公司规模小，具有扩张能力的股票

在一个行业中，当规模扩大到一定的程度时，成长速度便会放慢，成为蓝筹股，保持相对稳定的业绩。而规模较小的公司，为了达到规模效益，也就有股本大幅扩张的可能性。因此那些股本较小，业绩较好，发行溢价较高，从而每股公积金较高的股票(尤其是新股)应是投资者首选的股票。

(5)价位与其内在价值相比或通过横向比较有潜在的升值空间

在实际交易中，应当尽量选择那些超跌的股票，因为许多绩优成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长股往往也是从超跌后大幅度上扬的。

(6)适当考虑股票的技术走势

选择那些接近底部(包括阶段性底部)或刚起动的股票，尽量避免那些正在构筑头部(包括阶段性头部)的股票。

四、判断新股上市走势

对于新进场的资金而言，如果不借助第一天股价没有涨停限制进行操作是比较可惜的！因此想在新股上市后投机短线的资金必然会在新股上市当天的上午快速收集筹码。而判断新股是否有短线机会，最重要的一点就是换手是否充分。

(1)上市当天换手率在60%以上

一般情况下，新股成功换手接近60%时，欲炒作的主力资金才有比较大的欲望进行疯狂拉高脱离成本区的动作。

经验证明，新股首日开盘后的前5～15分钟，买入的往往以机构为主。换句话说，主力机构若看中某只新股，会利用开盘后的5～15分钟，趁广大散户犹豫、观望之际，快速介入收集筹码。所以，前5～15分钟及前半小时的换手率及其股价走势，往往能分析是否有大主力介入。

一般情况下，10分钟换手率在20%左右、一小时换手率在30%以上、上午换手率在40%以上，都是值得高度关注的。

(2)在主力成本区介入

判断主力成本区的方法很简单。单日成交量最为集中时的均价线，就可以看成是主力的成本区，在成本区上下浮动10%的区间，具有一定的介入价值。

毕竟主力资金介入后最终的目标就是获利，而这最终的利润，如果连10%以上的空间都没有的话，主力资金自然不会有介入的兴趣。既然如此，投资者如果在主力成本区附近介入，还怕不能获利吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、解读换手率

周换手率是指在一周时间里个股的换手情况，也就是一周内各个交易日换手率的累计。换手率的高低不仅体现出在特定时间内一只股票换手充分与否的程度和交投的活跃状况，更重要的是，它还是判断和衡量多空双方分歧大小的一个重要的参考指标。低换手率表明多空双方意见基本一致，股价一般会由于成交低迷而出现小幅下跌或步入横盘整理。高换手率则表明多空双方的分歧较大，但只要成交活跃的状况能够维持下去，股价一般都会呈小幅上扬的走势。

对于换手率的观察，最应引起投资者重视的是换手率过高和过低时的情况。

(1)过低或过高的换手率在大多数情况下都可能是股价变盘的先行指标

一般而言，在股价长时间调整之后，如果连续一周多的时间内换手率都保持在极低的水平(如周换手率在2%以下)，往往预示着多空双方都处于观望中。由于空方的力量已基本释放完毕，此时股价基本上已进入底部区域，此后即使是一般的利好消息都可能会引发较强的反弹行情。

(2)高换手率出现的位置

对于高换手率的出现，投资者首先应该分析的是高换手率出现的相对位置，如果此前这只股票是在成交长时间低迷之后出现放量的，且较高的换手率能维持几个交易日，一般可看作是新增资金介入较为明显的迹象，高换手的可信度较大。由于是底部放量，加上换手充分，因此，这只股票未来的上涨空间相对较大，成为强势股的可能性也很大，投资者有必要对这种情形作重点关注。如果一只股票在相对高位突然出现高换手，成交量也突然放大，一般而言，下跌的可能性较大。这种情况大多伴随有个股或大盘的利好出台，此时，已经获利的筹码会趁机出局，利好出尽是利空就是在这种情形下出现的。对于这种高换手率，投资者应谨慎对待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3)高换手率持续的时间

除了要分析高换手率出现的相对位置之外，投资者还要关注高换手率的持续时间，是刚刚放量，还是放量时间较长。在大多数情况下，部分持仓较重的机构会因无法出局而采取对倒的手法来吸引跟风盘，所以对于那些换手充分但涨幅有限的品种反而应引起警惕。但对于刚刚上市的新股而言，如果开盘价与发行价差距不大且又能在较长时间内维持较大的换手率，则可考虑适时介入。

实际上，无论换手率过高或过低，只要前期的累计涨幅过大，都应小心对待。从历史看，当单日换手率超过 10%以上时，个股进入短期调整的概率偏大，尤其是连续数个交易日的换手超过 7%以上时就更要小心。

六、如何整合持仓结构

将自己持有的股票整合成较好的持仓结构是有方法的：

(1)抛出仓位中的零头股

这样的股票一般只占整个账户市值的极少部分(10%以内)，无论是涨是跌，对整个账户市值的影响力是最小的。

(2)抛出仓位中的亏损股和问题股

这样的股票当断则断，不留后患，更不应给予不切实际的幻想。

(3)抛出仓位中亏损最小的股票

为什么要抛出这样的股票呢？因为抛出的目的是整合仓位，而不是谋图与苛求这笔买卖的盈利。在这个前提下，这个整合对仓位的损害度是最小的。

(4)抛出仓位中盈利最大的股票

同样，以整合仓位为目的，这样的股票当然是先抛出再说。待账户结构整合合理了，再寻求优势股票介入也不迟。

(5)抛出仓位中最近两周内处于快速上涨阶段的股票

两周内处于快速上涨阶段，回调的压力与回调的需求当然是很大的。以整合仓位为目的，这样的股票当然应先抛掉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(6)抛出仓位内市盈率最高的股票

这样的股票意味着两点，要么是价格高，要么是业绩差。相对其他股票也就意味着风险更大。以整合仓位为目的，这样的股票当然先要抛出。

(7)只留最好的

账户中同类型、同行业股票只留一个最好的，其余全抛出。

(8)把仓位里的股票全部抛出

给自己一个假期，等自己的投资心态修复，行情明朗后重新再来。

如果账户里持仓个股的数量很多，但每个股票的持股数又比较少，且还比较平均，没有突出的重点投资品种，按以上整合程序整合不了怎么办？那么，最好的办法就是把这些十分散乱的股票全部抛出，转换到1～2个重点优势股票上来。

或者在大盘大幅上涨后，将所持股票不论盈亏全部抛出，等下一轮行情来临时再轻装上阵。

七、低吸短炒有诀窍

即使是大盘疯狂拉升之际，也仍然会有不少个股收阴线或虽收小阳却几乎未涨多少。投资者可以从中精选有可能即将拉升的潜力股，然后在大盘震荡而潜力目标股呈现阴线情况下择低买入。如此操作，十有七八是买入就赚钱，即使买入后一时吃套，也会很快解套且赢利。这就叫做“追低买入法”。

“追低买入法”重要的一招就是“看龙头抓侧翼”：

①长期跟踪轮炒总股本在100亿以上的几只超级权重股，在这些大象总体疲弱回档时进行重点关注，若某天其中有龙头出现强劲走势并再创新高，那么，就从其他个股中选择股性较活而涨跌明显者寻机择低介入。当大象们纷纷活跃创新高后，还可以关注尚未急拉创新高的大象。

②中小盘股票启动后进入短线整理蓄势时也值得关注。这类个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股有很多，只要从中精挑细选，就可以挖掘到即将拉升的潜力股，然后从容逢低介入。

特别要注意的是，低吸短炒要买在潜力目标股在盘中呈现阴线状态的时候，如果能够巧妙地买在该股当天阳线的下影线，赚钱就是必然的。

八、预知股票将要拉升的秘诀

“买了就涨”是许多人梦寐以求的事情。其实，对于有心的投资者来说，盘中预知股票将要拉升，并不是“可‘想’不可求”的事情，其中一个重要方法，是“结合技术形态研判量能变化”，尤其是研判有无增量资金。股市中的量价关系，如同水与船的关系，水涨船高。因此，只要增量资金持续放大，则股价就会上升。

(1)预测全天的成交量

预测公式是：(240 分钟÷前市 9：30 到看盘时为止的分钟数)×已有成交量(成交股数)。使用这个公式时又要注意：

①往往时间越是靠前，离开 9：30 越近，则越是偏大于当天实际成交量。

②一般采用前 15 分钟、30 分钟、45 分钟等 3 个时段的成交量，来预测全天的成交量。过早则失真，因为一般开盘不久成交偏大偏密集；过晚则失去了预测的意义。

(2)注意下列 5 个事项

①如果当天量能盘中预测结果明显大于前一天的量能，增量达到一倍以上，则出现增量资金的可能性较大。

②当天量能盘中预测结果一般说来越大越好。

③当天盘中可以逢回档，尤其是逢大盘急跌的时候介入。

④如果股价离开阻力位较远，则可能当天涨幅较大。

⑤如果该股不管当天大盘的走势如何，股价都在小幅波动中横盘，一旦拉起，则拉起的瞬间，注意果断介入。尤其当盘中出现连续大买单的时候，股价拉升的时机也就到了。通过研判量能、股价同股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指波动之间的关系、连续性大买单等 3 种情况，盘中是可以预知股票将要拉升的。

综合上述，也即：股价处于中低位，量能明显放大，连续出现大买单的股票中，有盘中拉升的机会。尤其是股价离开重阻力位远的，可能出现较大的短线机会。

九、如何应对主力的"折磨术"

作为主力操盘必须重视的环节之一，就是控制普通投资者的获利盘，这没有疑问。于是一些针对散户的折磨术就大行其道：

在主升之前，明明判断股票就要涨，基本面、技术面都不错，却长期不动，把提前跟风者折磨得痛苦不已。

就在普通投资者失去耐心挥刀割肉不久，股价却腾空而起。一旦涨起来，又气冲云霄，令散户望而却步，不敢跟风。

在涨幅达到一定程度后，股价又开始大幅振荡，上窜下跳，令跟风者惴惴不安，早早"落袋为安"，所获不多。

凡此种种，散户投资者能把一只好股票拿到翻番的，真正是少得可怜。于是只见大盘抢关夺隘，股指扶摇而上，投资者却难以乐观，一波行情下来，跑赢大盘的少之又少。

有些手法，并非一定是针对散户而来的。股票运行，自有其自身的规律。主力操盘，也有完备的计划，有个过程。普通投资者之所以觉得主力机构在"折磨"他，无非是太心急浮躁而已。买入股票，马上就要求上涨，指数上涨而自己的股票不涨，就不能忍受；3 天不涨，就到了必欲除之而后快的程度。一轮涨势里买卖了无数股票，回头看看，几乎所有的股票都是黑马，自己却一匹也没有骑到底。如此心态怎能赚钱？所以，散户要应对主力的"折磨术"，就必须开发出"反折磨术"。

首先要调整心态，赚钱要以月计、以季计，甚至是以年计，而绝非以日计、以周计。天天都梦想着赚钱，肯定是亏损一族。

其次，要研究股票，熟悉股价运行的规律，在哪个环节，价格将如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何行动，要有起码的常识。心中有数，就不会无原则地急躁。

最后，也是最关键的一点，要尊重趋势，只要股票的趋势向好，没有迹象表明行情异常，就坚定信心，一直持有下去。最简单的办法，往往也是最有效的。作为非专业投资者，买入股票后，完全没有必要整天盯盘，涨了当然高兴，跌了就懊恼不已。走势正常，就一路持有下来，心态淡然，思路就清晰，到了该卖的时候，一刀卖出，果断了结。卖出后，再细心寻找新的目标，一笔操作归一笔操作。

十、投资者稳操胜券的秘诀

一些专业投资人经过长期探索与实践，总结出一套投资的核心技术。掌握这些技术，对增加投资胜算无疑具有很大帮助。

(1)测定股票与指数的上升高度

一般一只股票上升期由五浪形态构成。每波自起点至终点是一个翻番，即股价净增长 100%。该理论适合做中长线投资，即根据经验值持股 68 个交易日以上的投资者。

第一波：建仓波。自历史大底起步，历史最低点为起点 L0，未来高度为 2L0。

第二波：成本波。此时有潜在利好预期，故庄家强行建仓，此时股价上升，量能放大。

第三波：拉升波。时间短，效益大。经验值日均涨幅 2.5%。

第四波：振荡波。此时以出货为主要目的，特征为长期在 30% 的股价幅度内振荡整理。时间会较长，让短线客心急。

第五波：出货波。主要手法是边拉高边出货，成交量会放得很大，好像又来一波似的。等换手率临近 100%时，随时有跳水可能，一旦破 60 日均线即全面转入长期下降期。

股票处于二波中段与三波起点时，是绝对安全和快速赢利区，应满仓操作；投资者一般不宜参与四至五波的股票，这里风险巨大，随时可能被套牢。

(2)捂股经验值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市中投资者都知道牛市要捂股,可捂股捂到什么时候,并不清楚,捂股经验值则为投资者提供了有效的方法,运用这一方法可使投资者在低价位建仓,在高价位清仓。

K=P/L0≤6.58(其中:P 为现股价,L0 为大跌后的最低股价)。若 K≤2.38 为最佳建仓机遇,此时处于二波之初,建仓成本低,且上涨速度快,平均日升幅在 2.5%左右。K≥4.18,则不宜再建仓。若 K 临近 6.58 则应全部清仓,会安全赢利。

例如,某只股票大跌后的最低价为 9 元,买入这只股票的投资者一路捂股,应该到什么价位必须清仓呢?用公式计算一下(9×6.58=59.2),可知应在 59 元内清仓出货。如果想选择一只股票建仓,那么找出其大跌后的股价,若最低价为 23.5,而现价则为 56 元,那么 K 小于 2.38,应买入,若超过 98 元,K 大于 4.18,则不宜建仓,若接近 6.58,即 150 元,则应坚决清仓。

(3)大盘指数与股票回调方式及回调深度分析

上升途中的股票总需要休息,每次休息就会造成股价下跌,称之为回调。掌握了回调技术,对庄家的打压、震仓、出货行为就会看得清清楚楚。

①盘中回调。这是一种强势回调方式。为保持向上态势,确保在有限时间内达到目标涨幅,庄家会实行盘中打压,表现为一天中股价七上八下、阴阳交错,但最终还是站在 5 日线上,胆小者自然被淘汰出局。回调一般当日完成。

②强势回调。坚挺向上的股票在指标严重背离 5 日均线时,会回调修正斜率,K 线表现为长下影线,最后收在 5 日线上。这类股票慢牛行走,没有耐心者会弃之而追快马,但假以时日会发现涨幅远远大于短线的黑马升幅,长牛的魅力在于持续长期走牛,小调只是为了走得更远。调整时间上把握好二阳一阴或者三阳一阴的形态,幅度不会很大。

③弱势回调。个股虽好,但大盘不济,只好随波逐流,一起下调。但一般止跌于 30 日线,这是强者的底线,不容跌破,止跌线越高,走势越牛。一经跌破,可看空,但若能及时收回失地还可看好,且下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅度越大,喷发动能越高。反之,应视为进入弱市整理。一般横盘3至5天为正常,超期横盘的,视为转弱,恢复元气需假以时日。

十一、从成交量理解涨停板股的含义

涨停板可以分为不开板的和开板的两种情况:第一种情况又可分为无量空涨型和有量封死型;第二种情况为吃货型、洗盘型和出货型的开板的涨停板。

1. 无量空涨型和有量封死型

(1)无量空涨型

股价的运动从盘中解释即买卖力量的对比,如果买方力量占有绝对优势,对股价预期较高,没有多空分歧,自然会形成无量空涨。

(2)有量封死型

此类涨停板比前一类上涨幅度可能要稍逊一筹,其含义是有一部分看空盘抛出,但看多的人更多,买盘始终很庞大,拒绝打开涨停板。2006年深天地曾出现过买一的委托量超过其总流通股本的奇观,这是庄家有意显示其超凡的实力。K线图中形成"杠",最高、开盘、最低、收盘四个价合为一个价,此时对买主来说,要想买入该股是相当难的。

造成这种情况的原因:一是突发性政策利好,二是阶段性板块热炒,三是个股有潜在的重大利好(不排除有子虚乌有、胡编乱造之嫌),四是主力融资期限较短,需要速战速决。

2. 反复打开涨停板

此类情况较为复杂,主要应从股价涨幅及大势冷暖来研判:

(1)吃货型

大多数处于近日无多大涨幅的低位,大势较好。低迷市、盘整市则无须在此高位吃货。特点是刚封涨停时可能有大买单挂在买一处,这是主力自己的,然后大单砸下,反正是对倒,肥水不流外人田,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

造成恐慌，诱人出货，主力再吸，之后小手笔挂在买盘，反复震荡，给人以封不住的感觉。

(2)洗盘型

股价处于中位，已经有了一定的上涨幅度，为了提高市场成本，有时也为了高抛低吸，赚取差价，也会将自己的大买单砸漏或直接砸他人的货，反复震荡。这时大势冷暖无所谓。

(3)出货型

股价已高，大势冷暖无所谓，因为越冷越能引起注意。此时买盘中就不能挂太多自己的货，因为是真出货，主力或者会在撤出前追涨买入，要么刻舟求剑，比如挂在买一已有 100 万股，有人想买 1 万股，则排在 101 万，此时已成交总数比如是 100 万，到总数为 201 万时，他就买进了。但如果挂的 100 万买单有假，主力撤出 80 万，那么，总手为 121 万时，他就买进了。此时可以根据接下来的走势判断第二天是否止损出货。

3. 须注意的问题

(1)要善于观察主力的动向

不要认为封涨停的个股都是主力在大力运作，有时仅是四两拨千斤而已。比如某股成交了 200 万股并封涨停，可能主力仅动用了 20 万股甚至 10 万股。

(2)拉升 8、9 个点而未触及涨停

尤其是早盘开盘不久，主力在吸引跟风盘之后掉头向下，此时往往是诱多，应快跑。

(3)当天封在涨停，第二天低开，是主力出货

因为当天追进去的，第二天低开不获利，不愿出货，主力要出在前头，而当天没追进的，第二天以为捡了个便宜，跟风盘较多。不仅是当天涨停板股，有些尾市打高的个股也是为第二天低开以便出货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十二、参与涨停板股的技巧

涨停显示股价走势较强，特别是连续涨停板的个股，短期可获取丰厚收益，但大涨之后往往也会大跌，因此，参与涨停板股，高收益的同时伴随着高风险。通过对 2006 年以来涨停板股的分析，可发现，涨停板股次日往往会顺势冲高。

统计显示，涨停板的股票次日最高点平均涨幅为 5.92%，因此，如果短线介入涨停板股后，次日平均收益也大大高于二级市场的收益率。

(1)如何挑选涨停股

参与涨停股，应以短线为主，而且应选择低价、小盘股为主，这些个股一旦涨停，往往能形成持续的上升趋势，流通盘最好在 2000 万～1 亿股之间。中、大盘股涨停之后要继续拉升难度较大。

从介入的时机看，个股涨停时间离开盘越早则次日走势越佳，如果某只股票在收盘前涨停，其次日走势则显然不如开盘后涨停的个股。一般情况下，个股涨停后在盘中会有一次打开涨停板的机会，这是投资者最佳介入的时机。

(2)买涨停板股需要注意的问题

①观察市场的强弱。在极强的市场中，尤其是每日都有 5 只左右股票涨停板的情况下，要大胆追涨停板。极弱的市场切不可追涨停板。

②涨停前的形态较佳。如上市数日小幅整理，某一日忽然跳空高开并涨停的新股；或是股价长期在底部盘整，未出现大幅上涨的底部股；或是在整理末期，结束整理而涨停的强势股。

③有量能配合。盘中若发现有三位数以上的成交量向涨停板推进的，可立即追进。

④盘中及时搜索涨幅排行榜。对接近涨停的股票翻看其现价格、前期走势及流通盘大小，以确定是否可以作为介入对象。当涨幅达 9%以上时应做好买进准备，以防大单封涨停而买不到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑤追进的股票当日所放出的成交量不可太大。成交量一般为前一日的1～2倍为宜,可在当日开盘半小时之后简单算出。

⑥有号召力。整个板块启动,要追先涨停的领头羊,在大牛市或极强市场中更是如此。一般行情低迷时期无涨停股,一旦强烈反弹或反转要追第一个涨停的,后市该股极可能就是领头羊,即使反弹也较其他个股力度大的多。

(3)涨停板股的卖出时机

在5日均线走平或转弯即可抛出股票,或者MACD指标中红柱缩短或走平时则予以立即抛出。如果第二天开盘30分钟左右又涨停的,则大胆持有;如果第二天不涨停,可在上升一段时间后,股价平台调整数日时则予以立即抛出,也可第二天冲高抛出。追进后的股票如果3日不涨,则予以抛出,以免延误战机或深度套牢。

十三、从A股和H股联动中获利

沪深A股与全球股市联动日益增强,其中与香港市场的H股联动无疑是最为密切的。那么如何从A股和H股的联动中获利呢?香港大福证券的几份研究报告对此进行了一些分析。

(1)A股H股两手硬

A股和H股之间的互动越来越强,不仅H股走势在影响A股,更有不少A股的走势开始影响H股。要从这种联动中获利,最佳的选择自然是在A股和港股市场均能操作,这样哪边的机会都不会错过。

事实上,在近期“藏汇于民”以及鼓励中国公民外汇外投的政策鼓励下,有不少先知先觉者已经在去香港旅游期间,在当地开设了港股账户,从而具备了A股和H股两地作战的可能。

大福证券指出,由于香港权证市场较发达,而且可以选择的品种较多,这就为炒作H股和A股联动提供了资金放大的效应。以2006年6月15日至8月15日中国石化的表现为例,其A股上涨8%,同期H股更受市场追捧,涨幅达21%;但如果买入对应的认购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权证，那么收益可达 170%。

(2)看着 H 股炒 A 股

大福证券指出，一家公司同时发行 A 股和 H 股，同样的一个消息，短期内两地的投资者可能有不同的解读，导致 A 股和 H 股的股价出现差异，但是从长期来看，这个差异应该会缩小甚至消除，而这其中就存在了套利的机会。比如鞍钢股份，2006 年以来其 H 股涨幅往往强于 A 股，而在其带动下，A 股也不得不缓慢上行。如果投资者发现鞍钢股份的 H 股走强同时买入尚未走强的 A 股，无疑会有不俗的回报。

当然，H 股带动 A 股的趋势也不仅限于同一家公司，同行业的企业同样有参照价值。比如造纸行业，2006 年年中当 H 股给于内地造纸股很高估值时，包括晨鸣纸业、华泰股份在内的造纸股却不受关注。如果当时投资者能敏锐的意识到 A 股市场造纸业的价值，那么诸如晨鸣纸业由 4 元起步上升到目前 9 元以上的行情就能轻松把握。

十四、套牢后的操作技巧

能否处理好被套牢的股票，是鉴别投资者技能水平的最重要标志。相信职业投资者处理被套的股票会对一般投资者有非常重要的启发。

1. 分析被套原因

(1)因为大盘原因被套

判断大盘涨跌趋势的重要标准就是成交量变化与重要均线方向变化。如果大盘的运行趋势有系统性风险的征兆，应该果断的认赔卖出股票；如果因为个股原因出现犹豫状态，也应该设立止损价格；如果大盘的运行趋势尚处于上涨或者横盘状态，则要重新分析个股的状态。

(2)因为个股原因被套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在大盘处于非系统风险状态下，则需要分析个股的现时状态。第一步判断个股的中线趋势，方法是参考个股的重要均线和庄家行为意图。如果是中线波段趋势变坏，应该考虑换股或者卖出；如果中线趋势还可以，则需要判断短线趋势。如果技术指标和大盘背景处于强势状态，被套的个股明显表现较弱，需要换出部分仓位，这样可以提高效率。

(3)因为选股错误被套

职业投资者选股的最重要标准是：

①市场即时热点。要判断正在进行的行情性质，所选择的个股要与当时的行情性质配合。不能以自己的个人喜好否定市场，甚至与市场逆反。

②筹码主力动能。筹码集中，远离密集区的股票动能较足。在这个基础上要熟悉股票的股性，主力的股性，以及趋势的必然性。

③股票未来题材。题材是非常重要的，题材的排序是：主题题材，个股独特题材，市场常规题材，其他影响股价的题材。

④股票基本质地。考虑股票质地的时候，还要考虑主力资金的喜好。

如果被套的个股不符合上述选股标准，应该考虑卖一部分，换进合乎标准的股票。

(4)因为买股时机不对被套

盈利是选股技术与选择时机的组合，最佳的时机有：

①大盘处于系统获利阶段。股市有成交量的支持，且指数趋势转好或者处于上涨的过程中，称为系统获利阶段。

②个股处于量能活跃阶段。介入某只股票或者持有某只股票，必须要求股票是活的，最好的股票是独立活跃，次之是跟随活跃，不能考虑死股票。

2. 错误发生后补救措施

当被套的股票不符合上述标准时，应考虑以下补救措施：

(1)忘掉成本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设立止损价，设立反弹时的减仓信号。

(2)要有做空的思维

用“倒做差价”，就是在相对高位把套牢的股票抛掉，然后在适当的低位再把它买回来。

(3)一定要建立适合自己的阶段盈利模式

坚持按照阶段盈利模式操作，不能用那种听天由命的侥幸心理进行赌博，控制好操作节奏。

3. 利用被套股票获利技巧

利用被套股票套利的操作技巧主要有两种：顺向的“T＋0”操作和反向的趋势操作技巧。

(1)顺向的“T＋0”操作技巧

自股市实行“T＋1”交易制度以来，投资者已经不能采取“T＋0”操作方式，但如果手中持有被套的股票，则仍可以变相的使用这种快捷的交易方式。具体方法是：先买入与被套个股同等数量的股票后，当天就将原先的被套股卖出，由于在获取当日股票差价利润的同时，持股数前后没有变化，等于完成了一次盘中“T＋0”操作。这种操作方式通过经常性的赚取短线利润，达到最终降低持仓成本的目的。

顺向的“T＋0”操作属于超短线操作方式，有一定的操作难度和风险，具体应用时要掌握其操作原则：

①“T＋0”操作必须建立在对个股的长期观察和多次模拟操作的基础上，能够非常熟悉个股股性和市场规律。

②“T＋0”操作要求投资者必须有适时看盘的时间和条件，还要有一定的短线操作经验和快速的盘中应变能力。

③“T＋0”操作时要快，不仅分析要快，决策要快，还要下单快，跑道也要快。这就要求投资者注意选择咨讯更新及时、交易方式迅速和交易费用低廉的证券公司。

④“T＋0”操作时切记不能贪心，一旦有所获利，或股价上行遇到阻力，立刻就落袋为安。这种操作事先不制定具体盈利目标，只以获取盘中震荡差价利润为操作目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2)反向的趋势操作技巧

当大盘和股价均处于熊市趋势中时，如果投资者只采用先低买，等涨高了再卖出的操作方式，不仅很难获利，还容易遭遇被套的后果。实际上，这时候应该采用顺应市场趋势的操作方式：反向趋势操作。先把手中持有的被套股票趁反弹时逢高卖出，等股价回落下来时再择机买入。

有些投资者的操作方式比较僵化，炒股只知道买，如果涨了就卖，如果跌了就捂着。其实，炒股有很多灵活的方式，反向趋势操作就是其中一种。这种操作技巧是专门应用于跌市中，而且是投资者手中持有股票时的一种操作方式，它可以充分利用熊市中常有的暴跌机会及由此产生的反弹机会，根据股价震荡的节奏顺势而为，高抛低吸，博取差价，降低持仓成本。这种反向趋势操作方法可以充分发挥被套股票的作用，提高资金利用效率，也可以使投资者增加一倍的投资机会，因为它可以使投资者在下跌的市道中也一样能赚钱。

反向趋势操作与止损的最大区别在于：止损卖出后，未必再买回来，造成的资金损失是非常现实和残酷的。而反向趋势操作是卖出后还会逢低买回来，在不扩大原有被套损失的前提下，还会获取一段反向操作的利润。因此，反向操作比止损更容易被投资者接受，投资者在实施反向操作时和实施止损操作时相比心态更稳定，行动更果断，失误率低，而成功率高。

实施反向趋势操作时应注意的要点是：

①要求投资者具备对市场整体趋势的研判能力。因为反向趋势操作只适用于大盘处于下跌趋势通道时，其他时期，如大盘处于横向整理阶段或牛市阶段都不能采用这种操作技巧。因此，要求投资者必须要认清未来趋势的大致运行方向。

②反向趋势操作要把握好股价运行的节奏，要趁股价反弹时卖出，趁股价暴跌时买入。在弱市的下跌途中经常会出现短暂的反弹行情和跳水般的暴跌行情，投资者要充分利用这种市场的非理性变动机会，最大限度地利用股价的宽幅震荡所创造的差价来获取利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章
股市传奇人物

一、“股神”——沃伦·巴菲特

沃伦·巴菲特1930年8月30日出生在美国内希拉斯加州的奥马哈。他的父亲霍华德·巴菲特是当地的证券经纪人和共和党议员。沃伦从小就被母亲称为“很少带来麻烦的小孩”。他对数字有着与生俱来的迷恋。他常与小伙伴们这样消磨整个下午的时间：俯瞰着繁忙的路口，记录下来来往往的车辆的牌照号码。暮色降临以后，他们就回到屋里，展开《世界先驱报》，计算每个字母在上面出现的次数，在草纸上密密麻麻地写满变化的数字。1929年美国经济大萧条使父亲霍华德的证券经纪人工作陷入困境，致使家里的生活非常拮据。母亲常常克扣自己以便让丈夫和孩子吃得更饱些。直到沃伦开始念书的时候，这种状况才渐渐好转。经历了这些艰辛的岁月之后，他便怀有一种执著的愿望，想要变得非常富有。他在5岁之前便有了这个念头，而且自那以后，这种念头就从来没被抛弃过。

1941年，刚刚11岁的他便购买了平生第一张股票。

1947年，巴菲特进入宾夕法尼亚大学攻读财务和商业管理。但他对教授们的空头理论不过瘾，两年后便不辞而别，辗转考入哥伦比亚大学金融系，拜师于著名投资学理论家本杰明·格雷厄姆。在格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

雷厄姆门下，巴菲特如鱼得水。格雷厄姆反对投机，主张通过分析企业的赢利情况、资产情况及未来前景等因素来评价股票。他教授给巴菲特丰富的知识和决窍。富有天才的巴菲特很快成了格雷厄姆的得意门生。

1951 年，21 岁的巴菲特学成毕业的时候，获得最高 A+。完成学业后，他却多次碰壁，找不到适合自己的工作，就到父亲的交易部巴菲特·福尔克公司做股票经纪人。在巴菲特·福尔克公司他取得的最大进展不是在投资业上，而是在戴尔·卡内基的公开课上。在课上，他学到了在大庭广众之中谈吐自如的本领。以后，通过在奥马哈大学教《投资学原理》，他使自己的这种本领日臻完善，这种本领对他日后的投资至关重要。

1954 年，巴菲特前往纽约到格雷厄姆·纽曼公司任职。由于格雷厄姆的保守态度，拒绝对公司进行任何主观的分析，而是乐于坚持自己的教学准则。这常使投资公司出现持币待投的现象，从而丧失了许多机会。巴菲特意识到这一点并开始研究质量因素对公司内在价值的影响。为此他亲自到公司拜访，探寻一家企业比另一家更成功的秘密。尽管格雷厄姆并不赞成巴菲特的做法，但巴菲特还是把这些研究结果默默地用在自己的投资上，他取得了比格雷厄姆·纽曼公司更高的投资收益率。

当时他总结的投资经验是：第一，尽量避免风险，保住本金；第二，尽量避免风险，保住本金；第三，坚决牢记第一、第二条。我们也会有恐惧和贪婪，只不过在别人贪婪的时候我们恐惧，在别人恐惧的时候我们贪婪。

1956 年，他回到家乡，年轻气盛的巴菲特决心自己一试身手。有一次，他在父亲的一个朋友家里突然语惊四座，宣布自己要在 30 岁以前成为百万富翁，“如果实现不了这个目标，我就从奥马哈最高的建筑物上跳下去”。不久，一帮亲朋凑了差不多 10.5 万美元，成立了自己的公司——“巴菲特有限公司”。创业之初巴菲特非常谨慎。在不到一年的时间内，他已拥有了五家合伙人公司。当了老板的巴菲特竟然整天躲在奥马哈的家中埋头在资料堆里。他每天只做一项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工作，就是寻找低于其内在价值的廉价小股票，然后将其买进，等待价格攀升。这正是格雷厄姆教给他的秘诀。这些远远低于其营运资本的股票果然为他带来了丰厚的利润。

1957 年，巴菲特掌管的资金达到 30 万美元，但年末则升至 50 万美元。

1962 年，巴菲特合伙人公司的资本达到了 720 万美元，其中有 100 万是属于巴菲特个人的。当时他将几个合伙人企业合并成一个“巴菲特合伙人有限公司”。最小投资额扩大到 10 万美元。

1964 年，巴菲特的个人财富达到 400 万美元，而此时他掌管的资金已高达 2200 万美元。

在 1962 年～1966 年的 5 年中，他公司的业绩高出了道·琼斯工业指数 20～47 个百分点，而巴菲特本人也在当年的《奥马哈先驱报》上获得“成功的投资业经营人”的头衔。

1966 年春，美国股市牛气冲天，但巴菲特却坐立不安，尽管他的股票都在飞涨，但却发现很难再找到符合他的标准的廉价股票了。股市风行的投机给投机家带来了横财，但巴菲特却不为所动，因为他认为股票的价格应建立在企业业绩成长而不是投机的基础之上。

1967 年 10 月，巴菲特掌管的资金达到 6500 万美元。

1968 年，巴菲特公司的股票取得了它历史上最好的成绩：增长了 59%，而道·琼斯指数才增长了 9%。巴菲特掌管的资金上升至 1.04 亿美元，其中属于巴菲特的有 2500 万美元。

1968 年 5 月，当股市一片凯歌的时候，巴菲特却通知合伙人，他要隐退了。

随后，他逐渐清算了巴菲特合伙人公司的几乎所有的股票。

1969 年 6 月，股市直下，渐渐演变成了股灾，到 1970 年 5 月，每种股票都要比上年初下降 50%，甚至更多。

1970 年～1974 年间，美国股市就像个泄了气的皮球，没有一丝生气，持续的通货膨胀和低增长使美国经济进入了“滞胀”时期。然而，一度失落的巴菲特却暗自欣喜异常，因为他看到了财源即将滚滚而来——他发现了太多的便宜股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1972 年，巴菲特又盯上了报刊业，因为他发现拥有一家名牌报刊就好似拥有一座收费桥梁，任何过客都必须留下买路钱。1973 年开始，他悄悄地在股市上蚕食《波士顿环球》和《华盛顿邮报》，他的介入使《华盛顿邮报》利润大增，每年平均增长 35%。10 年之后，巴菲特投入的 1000 万美元升值为两个亿。

1980 年，他用 1.2 亿美元、以每股 10.96 美元的价格，买进可口可乐 7%的股份。到 1985 年，可口可乐改变了经营策略，开始抽回资金，投入饮料生产。其股票单价已涨至 51.5 美元，翻了 5 倍。至于巴菲特赚了多少，其数目可以让全世界的投资家咋舌。

1992 年，巴菲特以 74 美元 1 股购下 435 万股美国高技术国防工业公司——通用动力公司的股票，到年底股价上升到 113 元。巴菲特在半年前拥有的 3.22 亿美元的股票已达 4.91 亿美元了。

1994 年底已发展成拥有 230 亿美元的伯克希尔工业王国，它早已不再是一家纺纱厂，它已变成巴菲特的庞大的投资金融集团。

从 1965～1994 年，巴菲特的股票平均每年增值 26.77%，高出道·琼斯指数近 17 个百分点。如果谁在 1965 年投资巴菲特的公司 1 万美元的话，到 1994 年，他就可得到 1130 万美元的回报，也就是说，谁若在 30 年前选择了巴菲特，谁就坐上了发财的火箭。

巴菲特与吉列公司

2007 年 1 月 28 日，美国宝洁公司宣布购并吉列公司，吉列股价当天猛涨 13%。

巴菲特对吉列的投资是通过其手下的投资企业伯克希尔公司进行的。伯克希尔从 1989 年开始入股吉列，巴菲特当时以英雄救美之姿拿出 6 亿美元买下近 9900 万股吉列股票，并且协助吉列成功地抵挡住投机者的恶意收购攻势。在随后的 16 年中，巴菲特抱牢吉列持股，即使上世纪 90 年代末期吉列股价大跌引发其他大股东抛售股票时，他也不为所动。

巴菲特对吉列品牌深信不疑。他在谈到对吉列持股的看法时说，他每晚都能安然入睡，因为他想到第二天早上总会有 25 亿的男

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性要刮胡子。

巴菲特长期持有吉列股票最终得到了报偿:吉列股价因被宝洁购并而于1月28日每股猛涨5.75美元至51.60美元。这一涨,让伯克希尔的吉列持股总市值冲破了51亿美元。

以1989年伯克希尔最初在吉列投资的6亿美元计算,这笔投资在16年中已增值45亿美元,年均投资收益率高达14%。如果投资者在1989年拿6亿美元投资于标准普尔500指数基金,现在只能拿到22亿美元。这就意味着巴菲特投资收益比标准普尔500指数基金高出一倍还多。

巴菲特长期持有吉列股票最终获得巨额投资回报只不过是他长期投资股市的成功缩影。

长期持有,集中投资

巴菲特奉行长期投资战略,当公司股价被市场严重低估时他大量买进,然后长期持有。这就是巴菲特著名的内在价值高于市面价值的投资理论。为他带来巨额投资回报的吉列股票,他就整整持有了16年。

如今,巴菲特持有美国运通、可口可乐、迪士尼、吉利、麦当劳及花旗银行等许多大公司的股票。巴菲特投资于这些经营稳健、讲究诚信、分红回报高的企业,以最大限度地确保投资的保值和增值。

巴菲特认为,没有人能够成功地预测股市的短期波动走势。对股市的短期预测是毒药,应该将它放在最安全的地方,远离那些在股市中的行为像小孩般幼稚的投资者。巴菲特说:“如果你没有持有一种股票10年的准备,那么连10分钟都不要持有这种股票。”

当然,巴菲特推崇长期投资的前提是,投资的企业必须是一家优秀的具备长期成长性的好企业。

“人们习惯把每天短线进出股市的投机客称之为投资者,就好像大家把不断发生一夜情的爱情骗子当成浪漫情人一样。”他认为,投资和投机的区别在于:投机者主要关注的是公司股价,而投资者则关注于公司的业务状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从表面上看,集中投资的策略似乎违背了多样化投资分散风险的规则。不过,巴菲特对投资者提出了这样的忠告:"成功的投资者有时需要有所不为。"他认为,"不要把所有的鸡蛋放在同一个篮子里"的投资理论是错误的,投资者应该像马克·吐温建议的那样"把所有鸡蛋放在同一个篮子里,然后小心地看好它"。

巴菲特认为,一个人一生中真正值得投资的股票也就四五只,一旦发现了,就要集中资金,大量买入。要把注意力集中在几家公司上,如果投资者的组合太过分散,这样反而会分身不暇,弄巧反拙。

在投资行业的选择上,巴菲特往往也是选择一些资源垄断性行业进行投资。从巴菲特的投资构成来看,道路、桥梁、煤炭、电力等资源垄断性企业占了相当大的份额。如巴菲特去年上半年大量吃进中石化股票就是这种投资战略的充分体现。

巴菲特在 1996 年致伯克希尔股东信上写道:对可口可乐、吉列这样的公司而言,即便是最强的竞争对手,若是他们说实话,也不会质疑可口可乐和吉列在所属领域长期主导全球市场的地位。

巴菲特与中石油

中石油于 2005 年 6 月 11 日宣布,将与母公司组建一家各占 50%股份的新公司,新公司的企业价值约为 500 亿元人民币,新公司将成为中石油发展海外业务的平台,母公司将向新公司注入多项海外资产,中石油则投入 207.4125 亿元现金。母公司在套现 207 亿元之后,还可继续持有新公司 50%的股权。中石油现金充裕,将以内部资源支付收购价,无须发新股集资。

这个协议达成之后,对于中石油今后的成长和发展有利,中石油相信公司的小股东,如果认真分析交易的价格及资料,会作出正确的选择。中石油之前没有与巴菲特沟通过,但相信巴菲特会作出正确的选择。

巴菲特可以左右大局,不是因为他的名气。根据香港及美国的上市规则,这次交易属于关联交易,须经股东特别大会表决,按规定母公司没有表决权,只由持有 H 股的股东表决。巴菲特从 2003 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

起持续大笔吸纳中石油股票，累计买进了 23.84 亿股，占 H 股总额的 13.35%，是中石油 H 股的单一最大股东。其他大量持有 H 股的，以欧美机构投资者为主。

要说服这些“小股东”投赞成票，中石油的第一步是把敏感资产排除在外。这次注入合资公司的资产包中，剔除了最大的一块，即在苏丹的油气资产。中石油透露，母公司在苏丹的油气资产，约值 200 亿元人民币左右，由于众所周知的原因，这次收购没有把苏丹的资产包进去。

巴菲特对于中石油收购母公司海外资产已提出意见。他说如果中石油把苏丹的资产放入上市公司，即与西方国家对着干，将会触发欧美基金经理全面沽货。2004 年 9 月联合国安理会提出决议，若苏丹政府不解决亲政府武装部队危害人道主义的行动，就会停止苏丹的石油出口。

本次交易也没有包括母公司在缅甸、土库曼斯坦、伊拉克及叙利亚等政治敏感国家的油气权益，母公司在这些国家的投资也属非常初步。中石油透露，母公司与新公司有不竞争协议，但在敏感国家的投资除外。在敏感国家，还是会先由母公司投资，在有商业效益时，才会注入新公司，新公司对此有优先购买权。举例而言，假如需要投资古巴的油气资源，会由母公司先投资，新公司认为有价值才会收购。至于哪个国家的投资较为敏感，大家心里有数，也不是中石油可以说了算。

即使剔除敏感资产，本次收购的资产中，仍有令投资者担心的部分，例如占比例最高的哈萨克斯坦及委内瑞拉资产，都有可能面对政治及经济的不稳定因素。

“我们在海外发展项目，都是与所在国政府签订协议的。说绝对没有风险也不现实，当中会包括政治风险、技术风险、经济风险等各种各样的因素。但是不能因为有风险就不干，关键是我们的承受能力有多少？在收购之前，我们已认真评估了各种各样的风险，结论是这些风险确在我们可以承受的范围之内。到目前为止，还从未发生过当地政府不容许我们把开采到的石油卖出去的情况。”中石油透

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

露。

在解决政治敏感问题之后，要说服投资者，第二步是以财务数据动之以利。中石油指出，这次涉及 12 个国家的油气资源的收购可为中石油带来 8.8 亿桶新的已探明净储量，占现时中石油总额的约 5%左右。

其中最值得注意的是哈萨克斯坦，新公司在当地的两个项目，总净份额探明储量为 5.06 亿桶，占本次收购总额的 57%。

另外新公司还拥有全长 448 公里的肯阿管道 49%的权益。中石油透露，肯阿管道未来会与中哈管道等石油管道连接成全长约 3000 公里的石油管道，从哈萨克斯坦中部的阿塔苏，抵达中国境内的新疆阿拉山口口岸，再延伸到新疆独山子，该线在中国境内约 260 多公里。

中石油已投资 272 亿港元于新疆独山子石化公司，该公司刚获批准 1000 万吨炼油及 100 万吨乙烯项目，预计 2008 年建成，届时便可以由哈萨克斯坦输入原油进行加工。

另外新公司的资本开支 2005 年为 7.4 亿美元，2006 年为 4.9 亿美元，2007 年为 3.4 亿美元。中石油透露，这只是现有项目的资本，新公司现在手里还有一些比较好的项目，日后也可能发生资本支出。不过中石油不肯透露具体情况，只说有 10 多个项目，规模大小也不肯透露。根据推介资料显示，收购目标在中亚、非洲和南美拥有勘探资产，有较好的勘探前景和勘探潜力。

巴菲特的新投资组合

活跃在全球投资界的“美国股神”沃伦·巴菲特抖露其最新的投资组合。2007 年 8 月 14 日，他领导的伯克希尔·哈撒韦公司向美国证券交易委员会提交的一份季度报告中显示，截至 2007 年 6 月 30 日，该公司持有的道琼斯公司股份总计已经达到了 278 万股。除此之外，伯克希尔·哈撒韦公司还在季度报告中首次公布了其持有美国第二大银行美国银行的股份，总计 870 万股。

几年之前，慧眼识珠的巴菲特向中国石油老大中石油大举进军，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并且牢牢地把持着这一黄金股票。虽然巴菲特在近日作出决定抛售了部分中石油的股票，但现今巴菲特仍持有中石油23.14亿股，稳坐中石油股东的第二把交椅，所持股份仅次于中石油的母公司中国石油天然气集团公司。

伯克希尔·哈撒韦公司首次向外界公布其持有的道琼斯股份。但报告并未透露上述股份的购买总价。2007年4月30日，也就是传媒大亨默多克控制的新闻集团向外界公布其对道琼斯50亿美元收购提议的前一天，道琼斯股票在纽约证券交易所的收盘价为每股36.33美元。“他不会通过打价格战来取得该公司，与此相反，我们知道他喜欢通过类似于套利交易等手段来夺取公司。”一位伯克希尔公司的合作者 Mohnish Pabrai 表示。

另外，巴菲特也喜欢投资美国的本土优质股。2007年年初，伯克希尔公司曾经增持过美国第六大银行——美国银行公司(U. S. Bancorp)2331万股股票。并且目前持有的该股票总市值达到527.8亿美元。他还拥有美国第五大银行富国银行(WellsFargo)2.1817亿股，约占富国银行6.5%的股权。

在过去30年的投资生涯中，巴菲特青睐那些业务结构简单、增长稳定的行业龙头企业，特别是那些价值被市场低估的公司。目前，伯克希尔公司重仓持有一些知名企业，如美国运通公司、可口可乐和宝洁公司等。巴菲特此前曾表示，他将采取更积极的收购和投资以减少伯克希尔公司的现金流，截至去年9月底，伯克希尔公司共持有现金422.5亿美元。

现年76岁的巴菲特掌管伯克希尔·哈撒韦公司已有40余年。在其领导下，伯克希尔·哈撒韦公司已由从前的落魄纺织品制造企业发展成为目前市值高达1700亿美元的上市公司，且旗下业务涉及保险、珠宝、餐饮和公用事业等多个领域。

巴菲特名言

〇我是个现实主义者，我喜欢目前自己所从事的一切，并对此始终深信不疑。作为一个彻底的实用现实主义者，我只对现实感兴趣，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从不抱任何幻想，尤其是对自己。

〇吸引我从事工作的原因之一是，它可以让你过你自己想过的生活。你没有必要为成功而打扮。

〇投资对于我来说，既是一种运动，也是一种娱乐。

〇我工作时不思考其他任何东西。我并不试图超过七英尺高的栏杆；我到处找的是我能跨过的一英尺高的栏杆。

〇如果我们最重要的路线是从北京去深圳，我们没有必要在南昌下车并进行附带的旅行。

〇要赢得好的声誉需要 20 年，而要毁掉它，5 分钟就够了。如果明白了这一点，你做起事来就会不同了。

〇如果你能从根本上把问题所在弄清楚并思考它，你永远也不会把事情搞得一团糟！

〇习惯的链条在断裂之前，总是轻到难以察觉！

〇我从来不曾有过自我怀疑。我从来不曾灰心过。

〇我始终知道我会富有。对此我不曾有过一丝一刻的怀疑。

〇归根结底，我一直相信我自己的眼睛远胜于其他一切。

〇在生活中，我不是最受欢迎的，但也不是最令人讨厌的人。我哪一种人都不属于。

〇在生活中，如果你正确选择了你的英雄，你就是幸运的。我建议你们所有人，尽你所能地挑选出几个英雄。

〇任何一位卷入复杂工作的人都需要同事。

〇如果你是池塘里的一只鸭子，由于暴雨的缘故水面上升，你开始在水的世界之中上浮。但此时你却以为上浮的是你自己，而不是池塘。

〇哲学家们告诉我们，做我们所喜欢的，然后成功就会随之而来。

〇我所想要的并非是金钱。我觉得赚钱并看着它慢慢增多是一件有意思的事。

〇哈佛的一些大学生问我，我该去为谁工作？我回答，去为那个你最仰慕的人工作。两周后，我接到一个来自该校教务长的电话。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他说，你对孩子们说了些什么？他们都成了自我雇佣者。

○头脑中的东西在未整理分类之前全叫“垃圾”！

○你真能向一条鱼解释在陆地上行走的感觉吗？对鱼来说，陆上的一天胜过几千年的空谈。

○当适当的气质与适当的智力结构相结合时，你就会得到理性的行为。

○要学会以 40 分钱买 1 元钱的东西。

○金钱多少对于你我没有什么大的区别。我们不会改变什么，只不过是我们的妻子会生活得好一些。

○人性中总是有喜欢把简单的事情复杂化的不良成分。

○只有在退潮的时候，你才知道谁一直在光着身子游泳！

○成功的投资在本质上是内在的独立自主的结果。

○用我的想法和你们的钱，我们会做得很好。

○你不得不自己动脑。我总是吃惊于那么多高智商的人也会没有头脑地模仿。

○在拖拉机问世的时候做一匹马，或在汽车问世的时候做一名铁匠，都不是一件有趣的事。

○人不是天生就具有这种才能的，即始终能知道一切。但是那些努力工作的人有这样的才能。他们寻找和精选世界上被错误定价的赌注。

○要量力而行。你要发现你生活与投资的优势所在。每当偶尔的机会降临，即你的这种优势有充分的把握，你就全力以赴，孤注一掷。

○所有的男人的不幸出自同一个原因，即他们都不能安分地呆在一个房间里。

○高等院校喜欢奖赏复杂行为，而不是简单行为，而简单的行为更有效。

○时间是杰出(快乐)人的朋友，平庸人(痛苦)的敌人。

○当我发现自己处在一个洞穴之中时，最重要的事情就是停止挖掘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

〇我很理性，许多人有更高的智商，许多人工作更长的时间，但是我能理性地处理事物。你们必须能控制自己，别让你的感情影响你的思维。

〇有两种信息：你可以知道的信息和重要的信息。而你可以知道且又重要的信息在整个已知的信息中只占极小的百分比！

〇如果你在错误的路上，奔跑也没有用。

〇我们不因大人物或大多数人的赞同而心安理得，也不因他们的反对而担心。

〇当世界提供这种机会时，聪明人会敏锐地看到这种赌注。当他们有机会时，他们就投下大赌注。其余时间不下注。事情就这么简单。

〇如果你发现了一个你明了的局势，其中各种关系你都一清二楚，那你就行动，不管这种行动是符合常规，还是反常的，也不管别人赞成还是反对。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、"股票天使"——彼得·林奇

在人们的眼中，他就是财富的化身，他说的话是所有股民的宝典，他掌管的基金是有史以来最赚钱的，如果在 1977 年投资 1000 美元于该基金，在 1990 年取出，13 年时间已变为 28000 美元，增值 28 倍。他就是被称为"股票天使"的彼得·林奇——历史上最伟大的投资人之一，《时代》杂志评他为首席基金经理。

成长之路

1944 年 1 月 19 日，彼得·林奇出生于美国波士顿的一个富裕的家庭里。父亲曾经是波士顿学院的一个数学教授，后来放弃教职，成为约翰·汉考克公司的高级审计师。可是不幸的是，在林奇 10 岁那年，父亲因病去世，全家的生活开始陷入困境。

为了省钱，家人开始节衣缩食，林奇也从私立学校转到了公立学校，而且开始了半工半读的生活。11 岁的他在高尔夫球场找了份球童的工作。这份工作应该说是最理想不过了，球童工作一个下午比报童工作一周挣得还多。

高尔夫球场一直是风云人物、名流巨贾的聚集之地，与其他球童不同的是，林奇不仅捡球，还注意学习。从高尔夫俱乐部的成员口中，他接受了股票市场的早期教育，知道了不同的投资观点。林奇跟随球手打完一轮球，就相当于上一堂有关股票问题的免费教育课。

在当时，虽然是经济发达的美国，但人们的意识还是相对保守，对股票业并不很信任，视股票市场如赌场，把买股票几乎等同于赌博行为，原本林奇也是这样认为的，但球童的经历开始让林奇逐渐改变了看法，增强了赚钱意识，虽然他那时并没有钱去投资股票。

就这样边工作边读书，林奇读完了中学，顺利考入宾州大学沃顿商学院。即使在学习期间，林奇也未放弃兼职球童的工作，他还因此获得了弗朗西斯·维梅特球童奖学金。

沃顿商学院的经历对于以后林奇的成长是十分关键的。为了家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庭，为了自己，林奇开始着手研究股票，他想找出其中的“秘密”，成为像高尔夫球场的客户一样成功的人物。于是，他有目的地专门研究与股票投资有关的学科。除了必修课外，他没有选修更多的有关自然科学、数学和财会等课程，而是重点地专修社会科学，如历史学、心理学、政治学。此外，他还学习了玄学、认识论、逻辑、宗教和古希腊哲学。在还没有真正涉足商海之时，林奇就已经意识到，股票投资是一门艺术，而不是一门科学，历史和哲学在投资决策时显然比统计学和数学更有用。

因为球童的兼职和奖学金做经济的坚强后盾，大二的时候，林奇已经有了一笔不小的收入。他决定用这笔积蓄进行股票投资，小试牛刀。他从积蓄中拿出 1250 美元投资于飞虎航空公司的股票，当时他买入的价格是每股 10 美元。后来，这种股票因太平洋沿岸国家空中运输的发展而暴升。随着这种股票的不断上涨，林奇逐渐抛出手中的股票，收回资金。靠着这笔资金，他不仅读完了大学，而且念完了研究生。

暑假期间，林奇来到世界最大的投资基金管理公司——富达，在这里做暑期实习生，能在这样的公司实习，是一种非常难得的机会。这份工作不仅使林奇打破了对股票分析行业的神秘感，也让他对书本上的理论产生了怀疑，教授们的理论在真正的市场中，几乎全线崩溃，这种信念促使了林奇特别注重实际调研的作用。

“他是一个奇迹”

1969 年，林奇已经毕业了，也服完了兵役，他开始来到富达，正式成为一名公司的职员。起初是金属商品分析师，干了几年的分析工作之后，1974 年，林奇升任富达公司的研究主管。当时公司正陆续扩展化学、包装、钢铁、铝业以及纺织等部门的业务，这些工作开始让他有机会接触到证券市场的最前线。他除了不断走访公司，收集情报，从中挑出最有前途的投资领域之外，还注意将自己的判断结果与实践相对应，为以后的真正实践打下了良好的基础。

8 年之后，由于工作出色，林奇被任命为富达旗下的麦哲伦基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的主管。这是一个升迁，也是一个很大的挑战，一方面，林奇终于可以直接面对市场，但另一方面，富达有几十个、几百个、几千个这样的基金主管，要能做出一番成就，脱颖而出，必须付出更多的辛苦。

当时的麦哲伦基金，资金仅有 2200 万美元，其业务也仅局限于几家较大的证券公司中，还是一个婴儿，但对于林奇这个初学者而言，却是再合适不过了。因为它提供了一个可以施展的舞台。

林奇每天的工作时间长达 12 个小时，他投入了自己所有的心血和精力。他每天要阅读几英尺厚的文件，每年要旅行 16 万公里去各地进行实地考察，此外，每年他还要与 500 多家公司的经理进行交谈。在不进行阅读和访问时，他则会几小时几十小时地打电话，从各个方面来了解公司的状况、投资领域的最新进展。

他还特别重视从同行处获得有价值的信息。所有比较成功的投资家们都有松散或正式的联盟，大家可以通过联盟交换思想获得教益。当然人们不会把自己即将购买的股票透露出来，但在交流中可以获得许多信息。这些处于投资领域顶尖级的人物，能够提供比经纪人更丰富的信息源。这才是林奇“金点子”的最好来源。

林奇还创造了常识投资法。他认为普通投资人一样可以按常识判断来战胜股市和共同基金，而他自己对于股市行情的分析和预测，往往会从日常生活中得到有价值的信息。他特别留意妻子卡罗琳和 3 个女儿的购物习惯，每当她们买东西回来，他总要扯上几句。1971 年的某一天，妻子卡罗琳买“莱格斯”牌紧身衣，他发现这将会是一个走俏的商品。在他的组织下，麦哲伦当即买下了生产这种紧身衣的汉斯公司股票，没过多久，股票价格竟达到原来价格的 6 倍。在日常小事中发现商机，这就是林奇！

可是，股票市场涨幅不定，之所以人们将它看成是赌场，就注定了有输有赢，林奇也有判断错误的时候。

1977 年，他刚开始掌管麦哲伦基金不久，就以每股 26 美元的价格买进华纳公司股票。而当他向一位跟踪分析华纳公司股票行情的技术分析家咨询华纳公司股票的走势时，这位专家却告诉林奇，华纳公司的股票已经“极度超值”。当时，林奇并不相信。6 个月后，华纳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的股票上涨到了 32 美元，林奇开始有些担忧，但经过调查，发现华纳公司运行良好，于是林奇选择继续持股待涨。不久，华纳公司的股票上升到了 38 美元，这时，林奇开始对股市行情分析专家的建议做出反应，认为 38 美元肯定是超值的顶峰，于是将手中所持有的华纳公司股票悉数抛出。然而，此后华纳公司股票价格一路攀升，最后竟涨到 180 美元以上。即使后来在股市暴跌中也维持了不错水准。

对此，林奇懊悔不已，他开始再也不相信这些高谈阔论的股市评论专家了，以后只坚信自己的分析判断。林奇十分欣赏沃伦·巴菲特的观点："对我来说，股市专家是根本不存在的。要说其存在，那也只是一个让某些人出丑的地方。"他开始不再相信专家、理论、数学分析。

经过了涨落挫折之后的林奇更加成熟了，他优秀的选股能力开始让人们感到惊奇。与别人注重进出场的时机不同，他觉得何时买进、何时抛售没有什么用处，因为行情永远都是跌跌涨涨的。只有投资人在正确的时机选对好的股票，即使是市场行情不好，也要耐心等待，然后在走势翻多的时候，才能获得很高的投资报酬率，这就是一个真正的投资者应该做的事情，而不是去投机！

在林奇的投资组合中，他最偏爱两种类型的股票：

一类是中小型公司的股票。在林奇看来，中小型公司股价增值比大公司容易，一个投资组合里只要有一两家股票的收益率极高，即使其他的赔本，也不会影响整个投资组合的成绩。同时他在考察一家公司的成长性时，对单位增长的关注甚至超过了利润增长，因为高利润可能是由于物价的上涨，也可能是由于巧妙的买进造成的。

另一类是业务简单公司的股票。一般人认为，激烈竞争领域内有着出色管理的高等业务公司的股票，例如宝洁公司、3M 公司、德州仪器、道化学公司、摩托罗拉公司更有可能赚大钱，但在林奇看来，作为投资者不需要固守任何美妙的东西，只需要一个以低价购入、经营业绩尚可、而且股价回升时不至于分崩离析的公司就行。

靠着这种投资方式，林奇成为华尔街股市的超级大赢家。在他所投资的领域中，包括克莱斯勒汽车、联邦快递等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

功成身退

1990年，林奇管理麦哲伦基金已经13年了，在这短短的13年里，麦哲伦基金管理的资产规模由2000万美元成长至140亿美元，基金投资人超过100万人，成为当时全球资产管理金额最大的基金。麦哲伦的投资绩效也名列第一，13年的年平均复利报酬率达29%，由于资产规模巨大，林奇13年间买过15000多只股票，其中很多股票还买过多次，赢得了"不管什么股票都喜欢"的名声。

对于很多人而言，彼得·林奇是一个没有"周末焦虑症"的"死多头"，股市调整对他而言只意味着廉价建仓的机会到了。他甚至不太像一个股市中人，因为他的心态是如此的平和，但也正是因为这样，他才取得了如此巨大的成就！

1991年，就在他管理的基金达到最巅峰的时刻，林奇却选择退休，离开共同基金的圈子。当时，他还是市场上最抢手的人物，而他的才能也是最受倚重的。彼得·林奇非常理智地发表了自己的离去演说："尽管我乐于从事这份工作，但是我同时也失去了呆在家里，看着孩子们成长的机会。孩子们长得真快，一周一个样。几乎每个周末都需要她们向我自我介绍，我才能认出她们来……"

这就是彼得·林奇离开的理由，没有一点的做作和矫情。当然他也过够了每周工作80个小时的生活。和其他伟大的交易商或投资人一样，彼得·林奇带着赚来的钱，干干脆脆地离了场。

现在，这个曾经的"股市传奇"就像任何一个平常的父亲一样，在家教导自己的小女儿，同时他也没有闲着，正积极地投入波士顿地区的天主教学校系统，到处募集资金，让贫寒子弟也能接受私立学校的教育。

成功秘诀

心态平和，稳中取胜。

纤毫小事中觅先机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、天才投资家——吉姆·罗杰斯

吉姆·罗杰斯，一个生于美国亚拉巴马州普通工程师家庭的天才投资家。尽管在他的家族里找不到任何从事金融业的亲人，但罗杰斯凭借其与生俱来的投资热情，在世界金融市场呼风唤雨，最终成为堪与索罗斯、巴菲特齐名的投资大师。

1942 年吉姆·罗杰斯出生于美国亚拉巴马州。

1964 年毕业于耶鲁大学。

1964 年到 1966 年，就读于牛津大学。

1970 年与索罗斯共同创立了量子基金，取得了令人瞩目的成绩。

1980 年离开量子基金后，在哥伦比亚大学商学院讲学。

1989～1990 年完成了第一次环球旅行，并被吉尼斯世界记录记载。

1998 年创立罗杰斯国际商品指数(RICI)，到 2003 年 11 月该指数已达 119.73%的升幅，超过同期主要指数。

1999 年第二次环球旅行时，投资上海 B 股，同样获得巨大成功，时代(Time)称其为金融界的印第安纳·琼斯(the Indiana Jones of finance)。

我行我素的投资家

罗杰斯擅于独立思考与他早年在耶鲁大学修读历史有关。他很早就涉足华尔街证券业，尽管只有短短数月的经历，却对投资业产生了浓厚兴趣，他认为做投资业只要肯动脑子，了解世界时事就足够了，而这正是自己所擅长的。罗杰斯后来到牛津大学深造，并在同学们热衷于政治辩论时，开始研读英国《金融时报》，同时用奖学金去投资伦敦股市并小有收益。

不过，罗杰斯的投资之路并非坦途。1968 年，退伍归来的罗杰斯重回华尔街做初级分析师。由于涉“市”不深，他将自己的财产全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部押在股市上，并于 1970 年 9 月赔了个精光。

惨痛的经历让罗杰斯学到了两个处“市”之道：

一是“除非知道自己在做什么，否则什么也别做”。

二是“通过埋头苦读理解投资之道是很有益处的，而不是按别人说的去做”。

罗杰斯从不会看重华尔街股票分析师们的“奇谈怪论”，他说：“我可以保证，市场永远是错的。必须独立思考，必须抛开羊群心理。”

罗杰斯从此开始在金融市场发威，至今没有失手：

1970 年～1980 年，罗杰斯与索罗斯携手合作，合伙成立索罗斯基金(后改为量子基金)，创造了名噪一时的华尔街“梦幻组合”。罗杰斯负责他擅长的分析研究，索罗斯则负责交易决策，二人紧密配合，战绩显赫——从 1969 年 12 月 31 日到 1980 年 12 月 31 日，索罗斯基金的投资回报率高达 336.5%，而同期的标准普尔指数上升了大约 42%。

1974 年，罗杰斯通过投资国防工业类股票又大赚一笔。而这一投资盈利也与其独立思考密切相关。时值 1973 年阿以战争后，罗杰斯意识到这场战争暴露出美国国防科技发展滞后的问题，尽管当时国防工业股乏人问津，但罗杰斯认为美国国防部马上会进行大规模资金投入，因此他于 1974 年“一意孤行”投入军工业，并最终使索罗斯基金获利丰厚。

环球旅行为投资铺路

1980 年他出人意料地离开索罗斯基金，怀揣 1400 万美元利润开始了其“独行侠”般的投资生涯：他分别在 1990 年和 21 世纪初两次环球旅行，投资足迹遍布葡萄牙、奥地利、德国、新加坡、巴西、中国等十数个国家，十足一位环球投资大师。

第一次是 1990 年，他骑着摩托车，去了 50 多个国家，花了近两年时间；第二次是 1999 年，他开着奔驰旅行车，历时 3 年，途径 116 个国家，从冰岛出发经过欧洲、日本、中国、俄罗斯、非洲、南极、澳大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利亚、南美洲然后回到美国，打破了吉尼斯世界记录。“我和太太的环球旅行有两个成果，一个是 Adventure Capitalist（即罗杰斯的旅行手记）正式出版，另一个成果就是我第一个女儿的出生，她现在只有 11 个月，我觉得非常幸福。”

他用投资家的眼光洞察所到之处的投资机会。在非洲的博茨瓦纳，他惊讶地发现城市中到处是高级轿车，当地的货币可以自由兑换，这个国家有三年外汇储备，政府预算和外贸都是顺差，而股票市场只有 7 名职员和 7 只股票，股价很低还有现金红利。罗杰斯当即购买了全部股票，并委托经纪人买下以后上市的每一只股票。结果，2002 年博茨瓦纳被《商业周刊》评为 10 年来增长最快的国家。

这让罗杰斯很兴奋：“我们每到一个地方，都尽量和当地人同吃同住，用他们的生活方式体会他们的生活，从中可以学会很多很多的东西，包括发现很多投资机会。”环游世界的浪漫梦想就这样和金融投资考察实现了无缝连接，就像他自己说的：“赚钱和理想融合是最美妙的事情。”

1984 年，罗杰斯凭借对奥地利市场的独立分析，毅然做多当时低迷的奥地利股市，可谓惊人之举。三年后，奥地利股市奇迹般复苏，正当国际买家纷纷做多之时，罗杰斯于 1987 年春天抛售其持有的全部奥地利股票，此时距三年前股市已上涨 400%～500%。

1982 年，罗杰斯分批买入西德股票，并于 1985 年与 1986 年分批卖出，获得 3 倍利润。其时西德股市也是经历了 20 多年的低迷，罗杰斯却借当时西德大选之机毅然做多，最终盈利。而 1982 年决定做多西德股市的罗杰斯曾被当地人认为是个疯子。

与奥地利、德国相似，罗杰斯通过他的环球旅行，同样在葡萄牙、新加坡、巴西、印尼、中国等地发现并介入低估股票，却又在瑞典、挪威、日本做空高估股票，他还涉足过博茨瓦纳、阿根廷、厄瓜多尔、哥斯达黎加、南非等多个新兴市场。罗杰斯每到一地，都会跟当地商人、银行家、投资者以及普通人交流，获取大量书本上难以获得的信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来到中国，买B股赚了大钱

1999年4月，罗杰斯来到中国，他惊讶地发现，自己所看到的中国既不同于西方媒体的报道，更不同于他多年前的印象。面对如此巨大的变化，他坚信中国将成为21世纪世界重要的经济中心。

罗杰斯在他的旅行手记中文版序言中写到："在我游历的这116个国家中，我最喜欢中国，很想在中国上海定居。"他也曾经在很多个场合中说，"19世纪是英国的世纪，20世纪是美国的世纪，21世纪是中国的世纪。"

罗杰斯显然并不只是说说而已。1999年途经上海时，他特地去海通证券营业部开立了B股账户。"之前，所有的朋友都说，绝对不要投资中国B股。但我知道，如果他们那样说的话，我就应该去投资。"事实是，B股之后确实连续上涨，罗杰斯获得了500%的利润。

看好中国股市

罗杰斯看好中国股市，他曾在2004年预言，中国股市在不久会迎来新一轮上涨。"中国股市已经沉下去四五年了，中国政府也做了许多努力来改善股市。中国经济在不断发展，所以我认为中国股市在未来几年应该会走得比较好。事实上，自2005年开始，中国股票市场已迎来新一轮牛市。我在2005年末和2006年初，已经进行了一些中国股票投资，我认为旅游、航空、农产品以及与能源有关的一些行业股票比较有潜力。"

罗杰斯看好旅游业的理由是："以前在中国办签证、护照很麻烦，会耗费很多精力，现在就简单多了。"罗杰斯从供需上来分析航空、农产品行业，他指出，由于原油价格上涨和航空公司运输能力过剩，近几年航空公司没有进行新的投资，甚至还有一些航空公司破产，所以运输能力保持在稳定水平；但从需求上看，全球经济在不断增长，对全球运输能力需求也不断上涨。因此，罗杰斯认为航空股票有潜力。其看好农产品，是因为中国在不断进口更多农产品；而中国也在大力支持、鼓励农业发展，所以罗杰斯看好农产品这个行业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然而如两年前一样，罗杰斯却对中国房地产业表示出担忧，并提醒道："中国一些房地产投资商在未来一两年中会破产，他们当中已经遇到了这样的问题，政府已经采取了措施遏制房产过度投资。"

金融衍生品潜力巨大

中国金融期货交易所即将挂牌，其率先推出的股指期货有望打破中国金融衍生品的市场空白。对此，罗杰斯表示："中国金融衍生品市场现在正在起步，和西方国家相比，还不像西方国家那么成熟。西方国家 15 至 20 年前就开始有这样的市场了，但中国将会有一个很大的金融衍生品市场。"

"如果你想要在职业生涯中获得辉煌，我建议你投身于金融衍生品市场，因为中国在未来 15 至 30 年之内就会有一个巨大的金融衍生品市场。当然，大家如果要进入金融衍生品市场的话也要小心，因为这个市场很可能让你亏很多钱，而且亏钱速度很快。如果大家想要赚快钱或者是想赚很多钱，可以投入金融衍生品市场。不过，我有两个建议：首先一定要深入了解什么是金融衍生品；第二，我知道中国在未来 20 年内将会有一个很大的金融衍生品市场。"

抛售美元和债券

罗杰斯坚决看空美元，并主张抛售债券。"美元一直是全球储备货币，但这一点正在变化，美元现在出了很大问题。美国从 1987 年就是负债国了，20 年过去了，美国欠世界其他国家 8 万亿美元，已是债务缠身。"

"美国是历史上出现的最大负债国，欠别人 8 万亿美元，这个数字确实很吓人。但是更吓人的是，现在美国外债每 15 个月增长 1 万亿美元，5 年之后美国情况会变得更加糟糕。并非只是我这样理解，很多人也在担心。实际上，华盛顿政府的一个政策是要将货币贬值，大家在未来不要沾美元。"

"有些人曾经记得英镑丧失了世界货币储备地位时，这种影响持续了好多年，影响了世界经济不同部门和各个地区。所以大家应该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

觉得很庆幸，我们有人民币，人民币是现在我所知道的最稳健的货币之一。因为美元会严重贬值，我们应该持有人民币。中国将会在可预见的未来开放货币，将人民币变成可自由兑换的。”

“在上世纪八十、九十年代的时候，债券是牛市市场。从1981到2003年，债市达到了峰值。而现在债市却是经历着熊市，债市熊市会长期持续下去。所以，大家也不要沾债券，尤其是美国债券。日本等西方国家债券回报率是2%～3%，中国债券回报率也很低，我建议大家不要买任何长期债券，因为债券牛市也已结束了。”

投资要做足功课

作为成功的投资家，罗杰斯有何投资秘诀，经历过怎样的挫败？

罗杰斯表示，投资最重要的是做足功课，避免骄傲。

罗杰斯称，投资从来都是不容易的。“我经常在电视上看到有人讲投资多容易，他们赚了多少钱等等，实际上从来都不是这样。大家不要相信电视上或者报纸上说的话，唯一的方法就是要做非常好的研究。”

谈到自已，罗杰斯非常谦虚地说：“我是一个非常不好的短期交易者，我的市场时机掌握得也不好，这方面可能我是最糟的。我投资的方法就是，找到一些非常便宜的东西，但是正在经历根本性的变化，然后再进行投资，多年持有。”

罗杰斯表示，对中国股市的投资也源于同样的思路。他说：“我从来都没有卖过中国的股票，我预计着这种情况也会持续很多年。我会做很多研究，我总是要不断地判断，我的投资是否正确。”

罗杰斯认为，做足研究是投资成功的关键之一。他说：“我也肯定犯过很多错误，差不多每次我赔钱、做错的时候，都是因为我没有做足功课——我变懒了，或者是注意力不够集中，有些东西没查等等。每一次出问题，肯定都会让我觉得很伤心，会让我下一次做更多的功课。”

“大家一定要非常慎重，不要骄傲自大。即使你做的是正确的，做出不小成绩了，你也会一无所有，就像我的经历所告诉大家的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样。”罗杰斯特别提出忠告。他说，当他刚刚入这一行的时候，头两年非常非常成功。所以他变得很骄傲、自大，觉得投资起来很容易。但是，在接下来的 5 个月期间，他把所有的东西都赔掉了，变得一文不名。

罗杰斯的投资法则

勤奋

“我并不觉得自己聪明，但我确实非常、非常、非常勤奋地工作。如果你能非常努力地工作，也很热爱自己的工作，就有成功的可能。”这一点，索罗斯也加以证实，索罗斯说：“罗杰斯是杰出的分析师，而且特别勤劳，一个人做 6 个人的工作。”

一份耕耘一份收获。勤奋首先是一种精神状态：每次行动之先，是缜密的思考和研究，“精打细算之后准确地出击”！

独立思考

“我总是发现自己埋头苦读很有用处。我发现，如果我只按照自己所理解的行事，既容易又有利可图，而不是要别人告诉我该怎么做。”罗杰斯从来都不重视华尔街的证券分析家。他认为，这些人随大流，而事实上没有人能靠随大流而发财。“我可以保证，市场永远是错的。必须独立思考，必须抛开羊群心理。”

“每个人都必须找到自己成功的方式，这种方式不是政府所引导的，也不是任何咨询机构所能提供的，必须自己去寻找。”

别进商学院

“学习历史和哲学吧，干什么都比进商学院好；当服务员，去远东旅行。”罗杰斯在哥伦比亚经济学院教书时，总是对所有的学生说，不应该来读经济学院，这是浪费时间，因为算上机会成本，读书期间要花掉大约 10 万美元，这笔钱与其用来上学，还不如用来投资做生意，虽然可能赚也可能赔，但无论赚赔都比坐在教室里两三年，听那些从来没有做过生意的“资深教授”对此大放厥词地空谈要学到的东西多。

成功并不完全取决于专业知识，更主要的是一种思维方法和行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为能力。哲学能使人聪明，而历史使人温故而知新，更加明智。

绝不赔钱

“除非你真的了解自己在干什么，否则什么也别做。假如你在两年内靠投资赚了50%的利润，然而在第三年却亏了50%，那么，你还不如把资金投入国债市场。你应该耐心等待好时机，赚了钱获利了结，然后等待下一次的机会。如此，你才可以战胜别人。”

“所以，我的忠告就是绝不赔钱，做自己熟悉的事，等到发现大好机会才投钱下去。”

价值投资

如果你是因为商品具有实际价值而买进，即使买进的时机不对，你也不至于遭到重大亏损。“平常时间，最好静坐，越少买卖越好，永远耐心地等候投资机会的来临。”

“我不认为我是一个炒家，我只是一位机会主义者，等候机会出现，在十足信心的情形下才出击”。罗杰斯如是说。

等待催化因素的出现

市场走势时常会呈现长期的低迷不振。为了避免使资金陷入如一潭死水的市场中，你就应该等待能够改变市场走势的催化因素出现。

静若处子

“投资的法则之一是袖手不管，除非真有重大事情发生。大部分的投资人总喜欢进进出出，找些事情做。他们可能会说‘看看我有多高明，又赚了3倍’。然后他们又去做别的事情，他们就是没有办法坐下来等待大势的自然发展。”罗杰斯对“试试手气”的说法很不以为然。“这实际上是导致投资者倾家荡产的绝路。若干在股市遭到亏损的人会说：‘赔了一笔，我一定要设法把它赚回来。’越是遭遇这种情况，就越应该平心静气，等到市场有新状况发生时才采取行动。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、"金融巨鳄"——乔治·索罗斯

乔治·索罗斯是当之无愧的的金融天才，他1969年创立的"量子基金"，有着平均每年35%的综合成长率，这个数字恐怕只有巴菲特等少数人能够望其项背。索罗斯的能力在于，他一句话就可以使行情突变，价格波动。一名电视台记者曾做过如此形象的描述：索罗斯投资于黄金，正因为他投资于黄金，所以大家都认为应该投资黄金，于是黄金价格上涨；索罗斯写文章质疑德国马克的价值，于是马克汇价下跌；索罗斯投资于伦敦的房地产，那里房产价格颓势在一夜之间得以扭转。

从交易员开始

1947年的秋天，战争刚刚离开欧洲，17岁的索罗斯只身离开匈牙利，前往西欧寻求发展。辗转过了瑞士、德国、法国等地后，最后来到了伦敦。1948年，索罗斯进入伦敦经济学院学习。

在索罗斯的求学期间，对他影响最大的要数英国哲学家卡尔·波普，卡尔·波普鼓励他严肃地思考商界运作的方式，并且尽可能地从哲学的角度解释这个问题。这对于索罗斯建立金融市场运作的新理论打下了坚实的基础。

1953年，索罗斯从伦敦政治经济学院毕业。他给城里的各家投资银行发了一封自荐信，最后Siflger&Friedlandr公司聘他做了一个见习生，他的金融生涯从此揭开了序幕。

两年后，索罗斯带着他的全部5000美元的积蓄来到纽约。通过熟人的引见，进入F. M. Maydr公司，当了一名套利交易员，并且从事欧洲证券的分析，为美国的金融机构提供咨询。1959年，索罗斯转投经营海外业务的一家公司，继续从事欧洲证券业务。幸运的是，这家公司是少数几个经营海外业务的美国公司之一。索罗斯始终是华尔街上很少几个在纽约和伦敦之间进行套利交易的交易员之一。

1960年，索罗斯小试牛刀，锋芒初现。他经过分析研究发现，由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于德国安联保险公司的股票和房地产投资价格上涨，其股票售价与资产价值相比大打折扣，于是他建议人们购买安联公司的股票。摩根担保公司和德累福斯基金根据索罗斯的建议购买了大量安联公司的股票。结果，安联公司的股票价格翻了3倍，索罗斯因而名声大震。

量子基金

索罗斯自己的"索罗斯基金管理公司"成立于1973年。刚开始运作时只有3个人。虽然规模不大，但是是自己的公司，索罗斯很投入，努力抓住每一个赚钱的机会。

除了正常的低价购买、高价卖出的投资招数以外，他还特别善于卖空。其中的经典案例就是索罗斯与雅芳化妆品公司的交易。为了达到卖空的目的，索罗斯以市价每股120美元借了雅芳化妆品公司1万股股份，一段时间后，该股票开始狂跌。两年以后，索罗斯以每股20美元的价格买回了雅芳化妆品公司的1万股股份。从这笔交易中，索罗斯以每股100美元的利润为基金赚了100万美元，几乎是5倍于投入的赢利。

1979年，索罗斯决定将自己的公司更名为量子基金，源于海森伯格量子力学的测不准定律。因为索罗斯认为市场总是处于不确定的状态，总是在波动。在不确定状态上下注，才能赚钱。索罗斯基金呈量子般的增长，到1980年12月31日为止，索罗斯基金增长336.5%。与标准普尔综合指数相比，后者同期仅增长42%。此时，索罗斯个人也已跻身到亿万富翁的行列。

狙击英镑

索罗斯犹如华尔街上的一头金钱豹，行动极其敏捷，善于捕捉投资良机。一旦时机成熟，他将有备而战，反应神速。1992年，索罗斯抓住时机，成功地狙击英镑。这一石破天惊之举，使得惯于隐于幕后的他突然聚焦于世界公众面前，成为世界闻名的投资大师。

20世纪90年代初期，英国经济长期不景气，英国不可能维持高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利率的政策，要想刺激本国经济发展，唯一可行的方法就是降低利率。但假如德国的利率不下调，英国单方面下调利率，将会削弱英镑，迫使英国退出欧洲汇率体系。虽然英国首相梅杰一再申明英国将信守它在欧洲汇率体系下维持英镑价值的政策，但索罗斯及其他一些投机者在过去的几个月里却仍然在不断扩大头寸的规模，为狙击英镑作准备。

英国政府需要贬值英镑，刺激出口，但英国政府却受到欧洲汇率体系的限制，必须维持英镑对马克的汇价在 1∶2.95 左右。高利率政策受到许多金融专家的质疑，国内的商界领袖也强烈要求降低利率。在 1992 年夏季，英国首相梅杰和财政大臣虽然在各种公开场合一再重申坚持现有政策不变，英国有能力将英镑留在欧洲汇率体系内，但索罗斯却深信英国不能保住它在欧洲汇率体系中的地位，英国政府只是虚张声势罢了。

1992 年 9 月 15 日，索罗斯决定大量放空英镑。英镑对马克的比价一路下跌至 2.80，虽有消息说英格兰银行购入 30 亿英镑，但仍未能挡住英镑的跌势。到傍晚收市时，英镑对马克的比价差不多已跌至欧洲汇率体系规定的下限。英国政府动用了价值 269 亿美元的外汇储备，但最终还是遭受惨败，被迫退出欧洲汇率体系。随后，意大利和西班牙也纷纷宣布退出欧洲汇率体系。意大利里拉和西班牙比赛塔开始大幅度贬值。

索罗斯从英镑空头交易中获利接近 10 亿美元，在英国、法国和德国的利率期货上的多头和意大利里拉上的空头交易使他的总利润高达 20 亿美元，其中索罗斯个人收入为 1/3。在这一年，索罗斯的基金增长了 67.5%。他个人也因净赚 6.5 亿美元而荣登《金融世界》杂志的华尔街收入排名表的榜首。

席卷东南亚

早在 1996 年，国际货币基金组织的经济学家莫里斯·戈尔茨坦就曾预言：在东南亚诸国，各国货币正经受着四面八方的冲击，有可能爆发金融危机。尤其是泰国，危险的因素更多，更易受到国际游资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的冲击，发生金融动荡。但戈尔茨坦的预言并未引起东南亚各国的重视，反而引起反感。东南亚各国仍陶醉于自己所创造的经济奇迹。

1997 年 3 月，当泰国中央银行宣布国内 9 家财务公司和 1 家住房贷款公司存在资产质量不高以及流动资金不足问题时，索罗斯认为千载难逢的时机已经来到。索罗斯及其他套利基金经理开始大量抛售泰铢，泰国外汇市场立刻波涛汹涌，动荡不宁。泰铢一路下滑。1997 年 6 月下旬，索罗斯筹集了更加庞大的资金，再次向泰铢发起了猛烈进攻，7 月 2 日，泰国政府由于再也无力与索罗斯抗衡，不得已改变了维系 13 年之久的货币联系汇率制，实行浮动汇率制。泰铢更是狂跌不止。泰国政府被国际投机家一下子卷走了 40 亿美元，许多泰国人的腰包也被掏个精光。

索罗斯初战告捷，并不以此为满足，他决定席卷整个东南亚，再狠捞一把。索罗斯飓风很快就扫荡到了印度尼西亚、菲律宾、缅甸、马来西亚等国家。印尼盾、菲律宾比索、缅元、马来西亚林吉特纷纷大幅贬值，导致工厂倒闭，银行破产，物价上涨等一片惨不忍睹的景象。这场扫荡东南亚的索罗斯飓风一举刮去了百亿美元之巨的财富，使这些国家几十年的经济增长化为乌有。

索罗斯作为世界上的头号投资家是当之无愧的。从他进入国际金融领域至今，他所取得的骄人业绩几乎无人能比。他虽然也曾经历过痛苦的失败，但他总能跨越失败，而且会变得更加强大。他就像金融市场上的“常青树”，吸引着众多的渴望成功的淘金者。

不管是被称为金融奇才，还是被称为金融杀手，索罗斯的金融才能是公认的。他的薪水至少要比联合国中 42 个成员国的国内生产总值还要高。富可敌 42 国，这是对他金融才能的充分肯定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、林园——从8000元起家的股市高手

林园，中国股市最具代表性的传奇人物，注重长线价值投资理念，入市17年，从8000元炒到数亿元。

他是1989年以全家凑集的8000元开始进入股市。几个月后的1990年年初，他就将8000元改写为12万。当时的他还是国家的公职人员，直到1992年他赚到了人生的第一桶金——1000万，于是就辞去公职全身心投入股市。17年以后，回顾自己的战果，他非常自豪地说："没有一次赔钱，都是赚钱的。"

他成功的原因很简单，就是对自己所做的事非常热爱、执着、用心。虽然这里面也有很多其他的因素，但最主要的是他始终坚持巴菲特的价值投资理念，所以在股市上一直赚钱。而他也做过别的事，但没有多大兴趣。

提起1999年在香港买股的事，他仍然记忆犹新。当时他的一个朋友是公司的老板。说："林园，我们要发行股票了，你给我去捧捧场吧！"他就过去了。当时的发行价是1.28元。他认为它的发行价高了，就没有认购。但公司的股票也发行出去了，认购的都是一些大的机构，国外的投资机构，如摩根、高盛。但那只股票发行之后，在香港上市时正好发生了亚洲金融风暴，香港股市最多降了一万多点，那只股票跌到0.5元。此时他毫不犹豫地买入。那时根本就没有人接手。这只股票跌到最低的位置是0.19元，他买进的平均价是0.3元。而这只股票的净资产值是1.9元，是一只房地产股，主营非常清晰。这个股票就是不涨，每年涨到0.6元，再跌回来。他买了也不卖，觉得它应该到2元以上，他买了整个流通股的30%。结果一直到2003年才涨，老板给他打电话，说林园你赚钱了吧。他说："我再也不跟你打交道了，我笨死了。我是赚钱了，但是这个钱是我赚得最不轻松的钱。"

此后他总结出一个经验，没有竞争优势的股票，不再参与。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与茅台酒共赢的岁月

2003 年 4 月，当时贵州茅台股价很低，他开始买进这只股票。在买贵州茅台股票以前，还发生了一个有趣的小故事。对贵州茅台这家公司，当时的林园实际还没有看上它，他看上的是五粮液。因为 1992 年他去西安，当时他们自己办了一个房地产公司。第一次去见开发区的领导，吃饭时开发区的领导老是要喝五粮液，说我的办公室老是买一箱五粮液，你来了就喝，我就觉得五粮液挺好。他自己那时候就老买五粮液，那时候一瓶五粮液是 140 块钱。当五粮液股票一上市，他就开始买，因为他知道这家公司，开发区的那个主任，他饭都可以不吃，都要喝五粮液。他就觉得五粮液的群众基础好，大家喜爱，又有知名度，一定没错。而且五粮液上市前是古井贡上市。他对这些白酒的公司都一直跟踪调查，做研究。五粮液上市的时候，他当时买了五十几万股，一直到没有卖。

到了 2003 年 7、8 月份，他亲自跑到茅台酒厂去，和他一起去的还有基金投资的两个职业经理。当时到了那里都下午两点多了，大巴没有了，第二天中午 11 点，要开股东会。他们就要求公司派一辆大巴来接他们 3 个人。车上坐了两个融通基金的研究员。那两个研究员给他说，他们已经把贵州茅台五年的账都算了。去了以后，他们就说你买茅台吧，肯定赚钱。因为茅台酒有一个特点，今年卖的酒一定是五年前生产的。所以茅台酒的价格，一直没有降过。

于是他得出结论：商品的价格一定要趋升，如果没有见到茅台酒、五粮液降价的话，那么它就是盈利的。其中，53 度和 38 度这两种酒没有降价，就能说明茅台酒、五粮液全部销售出去了。所以他心理就有了很好的把握，相信买这两只股票一定会盈利。

后来茅台厂人又告诉他说，茅台酒是两年涨一次价，一般不算涨价的因素。当时他算了一下，他买五粮液股票的时候，市盈率大概在 25、26 倍。对茅台股票他给它算了 20%的复合增长。当时茅台酒股票的市盈率还不到 9 倍。所以 2005 年去国外回来以后，他没有增加投入五粮液，而是加大了对贵州茅台的投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更有意思的是，他说在2004年的时候，大家在过年时都会给子女压岁钱。当时他给儿子的压岁钱是8万元，让他爱人存在了银行。他又建议把这个钱取出来，单开一个账户买了贵州茅台股票，每次的分红也都在那个账户里。到2007年前他一看，已经超过200万元了。

这说明林园的判断力和预测力是准确的。其表现在：首先是它的确定性。它选择这种确定性很高的企业，又是一个知名的品牌。

当时有的基金经理阻止他买贵州茅台股票，说现在喝白酒的人越来越少了，千万不要盲目投资。他听了觉得也确实对，喝白酒的人确实少了。但是最后他观察财务指标，发现公司的财务指标显示，销量是零库存。而零库存对投资者非常重要，大的品牌，小的股本。

贵州茅台股票涨到100多元了，还能不能买？实际上复权上去已经500多元了。2007年刚刚公布业绩，按照林园的看法，计算一下茅台的市盈率已经在58倍，再算它的复合增长，现在茅台酒的复合增长在30%以上。那么，到2009年，三年以后它的市盈率又变成20倍多一点，这还没有算提价的因素。因为2007年一季度它又提了16%。所以市盈率的高低是动态的。这就是他给贵州茅台算的一笔账。

选择符合赚钱机器的股票

林园持有的20家公司的股票都是赚钱的，被他称为印钞机。以下是他买入这些股票的理由：

云南白药

2004年他买两个酒：茅台和五粮液，组合云南白药。他当时提出：抓住中国的红烧肉——老品牌的公司。

云南白药是一个小市值的公司，小股本，成长性又非常好，这种药又是不可复制的。当时它的股本只有几千万，把云南白药股票全部买完，才几亿元，太便宜了。云南白药每年赚的利润是两亿，和国外的公司相比，有响当当的品牌，一年的收入几十亿美金。品牌在中国是被低估的，品牌的价值大家现在没有计算。他研究了法国的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个服装品牌，1996 年看它的报表，它一年要做 50 亿美金的生意，而且它的毛利率非常高。随着生活水平的提高，人们选择的东西一定是品牌的东西。从这个角度他选择了茅台、五粮液和云南白药这 3 只股票。

招商银行

招商银行在香港的发行价是 8.8 元，他买的时候才 4.1 元。当时推算如果涨到 15 元正好是市场分界线。1994 年深市是以深圳发展银行为带头的牛市。林园认为招商银行在牛市中能带头领涨，是能贯穿整个牛市的中枢股票。

黄山旅游

他通过对旅游股两年的观察，觉得旅游已经进入了高增长期，而黄山是最具代表性的一只旅游股票。调查中，他发现旅游公司年增长基本上都在 20%～30%。黄山 2005 年增长了 100%，2006 年再调研时，发现到黄山旅游的游客人数同比增长了 70%多。再就是黄山旅游是这类企业的龙头，是一个响当当的品牌，价格也不是很高。

他选企业的标准就是选择行业的龙头，一般都买老大，如果老大老二分不清楚，就两个都买一点，但是如果是老三，是不会考虑的。

上海机场

上海机场是他 2006 年有认沽证时买的。他向这个公司的高层了解过基本情况，当时上海机场的市盈率已经跟上了世界同行业平均的市盈率了。法兰克福机场的市盈率与上海机场的市盈率差不多。2005 年 12 月他看见上海机场正在建一个新跑道，现在已经开通了，营运力增加 50%。这个机场概念股就是全世界的快递公司业务，是物流的业务，而上海机场将成为亚洲乃至世界的中转中心。很多人坐飞机为了省钱，可能飞韩国不直接飞，会在上海中转。机场是要收飞机起降费的，飞机一起一落都要收钱。所以起降费肯定是越收越多的。作为一个中转中心，中国人如果要飞巴黎，首先要在上海中转一下，所以这是上海机场未来能看得到的增长点。

深圳机场

深圳机场和上海机场差不多，但在财务数据上深圳机场更好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而在股票配置上，上海机场还是比深圳机场多。因为他首先要选龙头。他认为，一个好企业，你不给它宣传都是很难的。股票要大涨，一定是各路英雄豪杰，全国人民都认为它好了，那时候就疯涨了。好的一定是知名的品牌，而且生活中也能接触到，那一定是好股票。

马应龙

这是他在熊市中选择的小盘股，2005 年买的。他认为马应龙这家公司，80%是来自于它的产品马应龙痔疮膏，这个药的效果特别好，明朝就有这个药了。当时它的股本特别小，总股本只有 5000 万，流通股只有 1800 多万。它非常容易炒作，又是好东西。认为这个公司是一只赚钱的机器。

江中制药

这个公司是生产健胃消食片的。林园认为，这个公司是属于激烈市场竞争出来的强势企业。它的盈利能力也很强，这就是他认为的巨人的品牌，婴儿的股本。品牌很大，像伊利牛奶。

瑞贝卡

瑞贝卡是一家独特的公司——假发集散地，在河南的许昌。林园认为，这个企业现在是做到了全世界老大，它的企业竞争力也不错，也是属于股本特别小。与股票马应龙相似，股本小、行业特殊，具有一定的垄断性。

片仔癀

片仔癀也是一个药品企业，是福建的股票。林园认为，人们常说在漳州有两宝，一个是水仙，还有一个是片仔癀。据说在福建，人死了以后，当地人也要把这个药放进他嘴里去，试试能不能救过来。这个药在东南亚卖得非常好，主要是出口。片仔癀以前是一个宫廷的药，也是几百年的历史，比同仁堂还要早。这个公司也是没有送配过。投资这个公司就是要让它送配，因为它有这个盈利能力。

铜都铜业

2005 年，铜都铜业的股价也就 3 元多，每年能分三、四毛，派息率 8%以上，其价值被严重低估了。所以当时买了。因为铜都铜业每年都有现金分红，林园就把这只股票购入作为他的一个现金的配

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

置。

丽江旅游

丽江旅游是他看中的所有公司中最简单的，它就那么三条索道。他相信“丽江”这两个字值钱，因为它是中小板的公司。他认为对小盘股的要求不要太高了。2006年的业绩，一季度该公司增长50%～70%。因为它的股本很小，稍微一增长就不得了了。

深发展

林园对深发展做了一年半的跟踪，调研了很多个分行，包括深圳、广州的分行都去了。他觉得这个公司在向好的方向发展。银行最主要赚钱的诀窍是回避风险的问题。因为中间业务占银行的盈利还是很小的一部分，主要的盈利还是存贷差。如果贷错一笔款，就是银行的风险。他发现深发展最近几年的不良贷款率是零，它股本只有招商银行的十分之一。它是一个小盘银行股。他重仓的银行股，一只是深发展，一只是招商银行。招商银行70%，深发展30%。他认为整个公司是往上发展，整个银行业也是往上发展的，那么就值得买入。他是8～9元买的深发展，一直持有。

林园持股的这些公司，大都是行业的老大，他说，未来三年的主流还是在这些公司中，如果这些公司都不能赚钱的话，那也没办法。因为它们的平均市盈率也比大盘的平均市盈率低，这从估值角度看还是合理的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附　录

一、股市谚语

◎把握一次股价的机会，要比不断抢进抢出有利得多。

◎伴君如伴虎，跟庄如跟狼。

◎暴涨必有暴跌，暴跌必有反弹。

◎暴涨的股票，特别是急涨的庄股，当重大利好信息见报时，就是股价开始下跌之日。

◎暴涨行情5日线止赢，慢牛行情30日线清仓。

◎暴涨之后不买，暴跌之后不卖。

◎不急功近利，不三心二意，不沉溺玩股。

◎不可用自己的财力估计行情，不应以赚赔多少而影响决心。

◎不能指望在股市的每个阶段都做对，只要对的时候比错的时间多就是成功者。

◎不同种类的股票，没有好坏之分；同一种类的股票才有优劣之别。

◎不要把鸡蛋都放进一个篮子里。

◎不要把所有的财产都投入股市，更切忌借贷资金购买股票。

◎不要东问西问，要自己冷静，靠本身的智慧去研究分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎不要买过分冷门的股票，否则一年到头不能交易，饱受难以变现之苦。

◎不要轻易地去劝别人买卖股票，股价最不容易预测，以免出错招怨。

◎不要以为自己可以做到在行情达到最高点时卖出，在股价最低时买入，这不过是一厢情愿。

◎不因突发性的好坏消息而改变初衷买进或卖出。

◎不因小利益而耽误了大行情，不因小变动而迷惑了大方向。

◎参谋靠消息，操作靠自己

◎长期领先上涨的股票，必随之有大幅度的下跌。

◎常赚比大赚更重要（不仅使你的资金雪球越滚越大，而且可以令你保持一个良好的心态）。

◎炒股如种粮，春播秋收冬藏。

◎炒股无专家，只有赢家和输家。

◎炒股要炒强，赚钱靠头羊。

◎成交量激增，价位不动，是股市见顶的讯号。

◎吃进时应小心谨慎，吐出时要当机立断。

◎吃鱼吃中段，头尾留别人。

◎持币时自己说了算，持股时则是市场说了算，当你对市场没有把握时，还是“自己说了算”比较好。

◎持股要有信心，卖股要有决心（既然买入股票，就应该有足够的理由持有，但是如果确实发现自己错误，应立即改正）。

◎冲动的投资赚不到钱。

◎大跌之后成交量随股价的继续低落而增加，是买进时机。

◎大家都知道的利空消息，不是利空；大家都知道的利多消息，已不是利多。

◎大势疲软时，也有俏丽挺扬的股票；大势趋升时，也有晦气滑降的股票。

◎大宗交易的出现，表示大量的换手。换手正是股价趋势反转的开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎当媒体的观点一边倒时，你应冷静地站到他们的对立面去。

◎当你周围的人都兴高采烈处于获利状态时，是股市见顶的征兆。

◎当营业部存钱的人排起长队时，大势即将见顶。

◎等待良好的时机进场，才是稳赚不赔的法则。

◎低价格的股票，要比高价格的股票变动的幅度大。

◎顶部 3 日，底部百天。

◎短期均线最佳拍档：强调 5 日均线，依托 10 均线，扎根 30 均线。

◎断头铡刀，逃之夭夭。

◎对股市懂得越多的人，越不轻意对市场行情发表意见。

◎对股市看法出现重大分歧时，不是大底，就是大顶，行情即将发生大反转。

◎对技术指标最好的应用方式不是看指标本身，而是看市场对这些指标的反应。

◎对买感到安心时应该卖，对卖感到安心时应该买。

◎多看少动（多观察、多分析、多研究，尽量减少股票买卖操作）。

◎多头不死，跌势不止。

◎反弹不是底，是底不反弹。

◎防止在高价位套牢，是学习买卖股票的最重要的一课。

◎分次买，不赔钱；一次买，多赔钱。

◎该跌的不跌，理应看涨；该涨的不涨则坚决看跌。

◎割肉空仓，赚钱不慌。

◎根据个股不同的股性来决定不同的策略，这叫“对症下药”。

◎股价处于盘旋阶段时，不管是高档盘旋还是低档盘旋，最好的做法是坐以待变。

◎股价的变动终究要以发行公司的业绩为依据，缺乏获利能力的股票，其价格不可能长久盘居高档。

◎股价的短期变动与经济变化及公司业绩毫无关联。

◎股价上涨三步曲——盘底、突破、飞涨！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎股价跳空地挺升，也就跳空地下降。

◎股价要涨，条件是有人买；股票要有人买，条件是看涨。

◎股价有离谱的涨法，也就有快速的跌势。

◎股价在低档盘旋愈久，上档的幅度愈大。

◎股价涨跌自有它的道理，至于涨过头和跌过头，却是市场心理过度乐观或过度悲观所致。

◎股价涨幅日渐缩小，成交量又每况愈下，是股价接近顶部的明显征兆。

◎股价指数连续三天更新，但成交量却依次递减，后市可能不妙。

◎股价走势难以把握的原因之一，是投资者心理的善变性。

◎股票的奇妙之处就在于它的变化性。

◎股票的投资价值是随时间的变化而变化的。

◎股票市场是上帝根据人性的弱点而设计的一个陷阱。

◎股票市场只有相对性、原则性，而无绝对性。

◎股票是一张纸，本来没有生命，一旦在市场上交易，便立刻显示其个性来。

◎股票无好坏，关键在买卖。

◎股票无绩优绩差之分，只有强势、弱势之分。

◎股市“三个五”：五项原则：一要稳、二要准、三要等、四要狠、五要忍；五种忌诲：一忌贪、二忌怕、三忌急、四忌悔、五忌拖；五个条件：知识、耐性、胆识、健康和资本。

◎股市“三位一体”：技术、原则和人性。（三者密不可分，缺一不可。技术所解决的是“怎么做”的问题，原则所解决的是如果做错后“怎么办”的问题，而人性所解决的则是能否严格执行原则的问题。）

◎股市大跌时，护盘明显或护盘坚决的个股，说明庄家可能尚未脱离主力成本区。

◎股市的变化就像气候的变化一样，有冷热之分。

◎股市的气势盛衰全取决于股民的信心强弱，而这项信心强弱指标，可以用股市对新闻报道所反映的敏感度来测定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎股市的特性就是这样，只要行情一有苗头，游资便不请自来。

◎股市没有后悔药（不可能买到最底点，卖出最高价，与其沉迷于后悔的回忆，不如把时间和精力放在个股分析上）。

◎股市热火需有七分警觉，股市冷落要留五分乐观。

◎股市如果出现恐慌性抛盘，就是见底之时。股市如果出现疯狂性买盘，就是见顶之时。

◎股市三类人：先知先觉者大口吃肉，后知后觉者还可以啃点骨头，不知不觉者则要掏钱买单了。

◎股市是离金钱最近也离金钱最远的地方。

◎股市下跌时成交量可以不用放大，股市上涨时成交量必须放大。

◎股市永远蕴藏着机会，只要善于寻找，善于掌握，定能获胜。

◎股市中的资金总是朝最有利的方向流动。

◎股市中永远不缺资金，缺的是信心、耐心和关心。

◎股性是股票对股市的适应程度，正如人品是人对社会规范的适应程度。

◎过热的股票的背后，往往有大户投资者在操纵，你认为稳赚大钱的时候，可能已到了惨败的时候。

◎横有多长，竖有多高（对于横向盘整时间越长的股票，一旦有主力拉升，往往涨幅越大）。

◎回头无岸，永远向前：股市没有过去，只有现在和将来。

◎会买的是徒弟，会卖的是师傅，会休息的是师爷。

◎机会多多，资金有限（股市上永远存在被多数人忽略了的获利机会。何况上涨有回调，下跌有反弹；但每个股民的资金都是有限的，所以应精挑细选，谨慎操作）。

◎技术指标是随着股价变动而变动，不是股价随着技术指标的变动而变动。

◎侥幸是加大风险的罪魁，犹豫则是错失良机的祸首。

◎进货靠消息，出货靠自己。

◎经验可以培养灵感，但灵感却不能完全依赖经验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎精明的投资者，总是在行情涨过了头时，卖出股票；在行情跌过了头时，进场捡便宜货。

◎均线变动的角度反映了股价变动的速度，成交量作用的力度决定了股价升跌的幅度。

◎君子问凶不问吉，高手看盘先看跌。

◎开低走高后市可期，开高低走小心反转。

◎看准一日行情，便可受用不尽；看准三日行情，即能富甲天下。

◎靠自己的耳朵去听正确消息，靠自己的眼睛去看真实情况。

◎空头不死，涨势不止（在一轮上涨行情中，初期持币空仓观望者，忍不住行情不断上涨的诱惑，转变态度，变成多方，买入股票，这时行情就即将结束）。

◎恐惧则失，贪心则贫。

◎老手多等待，新手多无耐(心)。

◎历史会重演，股市亦然。

◎利好出尽是利空。利空出尽是利好。

◎买进时不妨慢，卖出时则必须快。

◎买进时机掌握得好，不如卖出时机掌握得巧。只有卖出适时，才能切实获利。

◎买卖得心应手的时候，切忌得意忘形。

◎每当股价动向欠明朗时，往往也是投资者意见最多、最杂、最难一致的时候。

◎每当股价急剧挫落，很多投资者亏损时，一个新的获利机会就到来了。

◎能够亏损的最大范围，就是你能够投资的最大极限。

◎逆大势操作是失败的开始。

◎年年岁岁花相似，月月天天股不同

◎牛市不言顶，熊市不言底。

◎牛市除权火上浇油，熊市除权雪上加霜。

◎牛市慢涨急跌，熊市缓跌快升。

◎判断股票的成长或衰退，要看它与时代潮流的差距而定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎频频换股，必多失误。

◎强势股票并非天生就是气势最强的，而是随时间、空间而变化的。

◎强者恒强，弱者恒弱（选股应选主流板块，领头羊热点形成初期，挑主流板块中的领涨股收益最大。而弱势股大盘涨时不跟涨，大盘下跌却跟跌）。

◎人弃我取，人取我弃。

◎忍耐是制胜的关键，适当的离场是避免手痒的最好方法。

◎任何股票操作的理论，都有其缺点，最值得信赖的是股民自己。

◎任何时候不要轻易满仓，这样做，有利于保持平常心，而且在操作上令您进可攻、退可守。

◎任何直接投资都是专业投资，而专业投资需要专业知识作基础。

◎如果10个人中有9个人对股市看好，剩下的1个人除非意志力相当坚强，否则也会跟着看好。

◎如果存在疑虑，不要采取行动。

◎如果某一股票能够长期站稳于某一价位之上，那一价位即为合理价位。

◎如果能同时拥有现金和股票，就可以做到进退自如。

◎如果你持有的是一种此时你并不急切想买的股票，那么你就应该把它卖掉。

◎如果说长线是金，短线是银，那么，波段操作就是钻石。

◎如果做两次交易都不顺手，就应该歇歇了。

◎散户普遍看好，买的人多的股票肯定不是“好股票”。

◎上升趋势的回档要买，下跌趋势的回升要卖。

◎声称找到预测股市灵方的，不是骗子就是傻子。

◎市场一定会用一切办法来证明大多数人是错的。

◎适可而止，见好就收，一旦有变，落袋为安。

◎手中有股，心中无股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎守住30天线，炒股不赔钱。

◎谁掌握了股市变化的“趋势”，谁就是赢家。

◎顺势而为，逆市操作（进场必须顺应股市大的形势，逆大势操作是失败的开始。在具体个股买卖操作时却应该与众不同，因为赚钱永远是少数人）。

◎贪婪与恐惧，投资之大忌。

◎贪与贫不仅仅是“一点”之差，而且只是一念之差。

◎通过股价走势去研判庄家的意向，通过盘面变化去把握庄家的动向。

◎投资大众盲目时，谁清醒，谁赚钱。

◎投资股票，赚钱是诱惑力，变现是安全感。

◎投资是一门科学，投机是一种艺术。

◎投资选择，一为选股，二为选时。

◎物极必反：没有只涨不跌的股市，也没有只跌不涨的行情。

◎下降通道抢反弹，无异于刀口舔血。

◎先学会做空，再学会做多。

◎先战胜自己，再战胜庄家。

◎相信道听途说的人，十之八九都是输家。

◎消息是股价波动的催化剂。

◎小心大跌后的反弹和急升后的调整。

◎小阳，小阳，必有大阳。

◎笑在最后才笑得最好（股市炒作，胜败乃常事，关键是大赢、小损，盈利与否最终结算时见分晓）。

◎心态第一，策略第二，技术只有屈居第三了。

◎新手怕大跌，老手怕大涨（新股民往往赚钱心切，常常入市就满仓，大盘一跌，全线套牢，老股民多次经历股市风雨，风险意识过强，往往持币过多，错失建仓机会）。

◎行情三步曲：在绝望中产生，在犹豫不决时发展，在极度欢乐时结束。结果多数短线投资者成为套牢一族。

◎选择股票，一要看发行公司信誉，二要看发行公司效益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎选择投资目标要尽量符合自己的性格。

◎一个人深刻了解股市的最好办法就是彻底了解自己。

◎英雄是时代的产物，龙头是行情的需要。

◎赢家三步舞：买进，卖出，休息。买进靠信心，卖出靠决心，出场靠佛心。

◎硬体的情报，需要软体的智慧来消化。

◎用心去感受，用神去领会。

◎犹豫不决时，即应停止行动，这正表示行情尚未明朗。

◎有钱万事足，无股一身轻。

◎有人买，所以涨。因为涨了，所以更多的人要买。

◎预测撒下种子，交易才有收获。

◎再差的股都有赚钱的机会，关键是看介入的时机是否恰当。

◎在大家都准备买进时你先买，在大家都准备卖出时你先卖。

◎在多头初期可做投机性浓的热门股，在多头后期可做业绩好的冷门股。

◎在分析目标公司的各项财务数据时，只有与整个行业平均效益作比较，才能得到更正确的结果。

◎在股市里，利润高的地方，风险也大。

◎在股市里逐利，盈亏的分界，说穿了就是“时机”两个字。

◎在股市上，凡夫的直觉有时会胜过行家的理论。

◎在社交场合里，交易广泛的热情人引人注意。在股市里，交易频繁的热门股为投资者青睐。

◎涨时重势，跌时重质（在大盘行情上涨中应选涨势好的股票，在大盘下跌过程中应选公司质地好、业绩好的股票）。

◎整体行情是国家政策与市场主力共振的产物；个股行情则是庄家的独角戏。

◎证券投资不要死守一棵树。

◎证券投资有三要素：一是时间，二是报酬，三是风险。

◎知错即改，切忌小错酿大错；保存实力，才有翻身的机会。

◎只要股市存在，就会有赚钱的机会，也会有亏损的遭遇。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎专家不如炒家，炒家不如藏家（纸上谈兵不如下海演练，短线炒股，不如持股等待）。

◎最大的利好是跌过头，最大的利空是涨过头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、股市口诀

口诀一

股价波动分四程，顶跌底升要区分。
启动升势第一天，正是长蛇第七寸。
要选就选第一天，后市操作量要增。
连续增量就有戏，连续缩量就放弃。
放量还看技术位，看完阻力看支撑。
支撑越近越踏实，阻力越远越升腾。
之后还要看形态，头肩底肩是要害。
右肩启动第一天，颈线下方把仓建。
突破颈线如有效，后期大涨有空间。
波段高手看浪形，牛股多是走五浪。
一二三是上升浪，第三浪是爆炸浪。
三浪启动第一天，有勇有谋敢重仓。
决战要找大主力，启动股里找板块。
一股启动难成器，同类三股成板块。
板块主力现原形，决战机会将来临。
板块里面找头羊，大题材股易暴涨。

口诀二

炒股好比种庄稼，选种选股为首要。
选股就是选公司，龙头老大不动摇。
播种要等节气到，迟播早播把汤泡。
开仓更要看时点，迟开早开吃老套。
种子入土防虫瘟，补种移栽想周到。
股票开仓出意外，止损出局是高招。
管理田间有诀窍，跟踪公司有奥妙。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跑了公司跑市场，市场结论最可靠。
冬播要等夏收到，春播要等秋收到。
火候不到抛股票，开镰刈了青苗苗。
股票源本有生物，涨涨跌跌循其道。
五步参透心谐和，好人好股好回报。

口诀三

股市
股市博弈在较量，获取收益要对抗。
观形辨意心有数，一招一式不可慌。
学习
边炒边练边学习，股市挣钱莫要急。
心态理念勤修习，出手技巧在于奇。
心态
炒股玩的是心态，贪婪恐惧是大害。
追涨杀跌要谨慎，心平气和要自在。
自信
入市必须有主见，讨教高手在明辨。
半信半疑是糊涂，盲信盲从要赔钱。
消息
股市消息满天飞，捕风捉影必倒霉。
利多里面有利空，利空未必把钱赔。
投机
短线投机多凶险，黄雀在后蝉在前。
亏多挣少莫怨人，只因看得太肤浅。
多空
多中看空空看多，多空转换量要活。
人气活跃多方尽，利空出尽多方活。
进货
先看下跌后看涨，降低风险不可忘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要想知道阴极点，在于分辨相对量。

果断

出就出，进就进，不必想的那么多。
本来无对亦无错，何必犹豫难割舍。

形态

其形无常意不变，解盘之要在于观。
明意之要在于辨，进出自如在果断。

见底

缩量势态有阴极，极点就在创新低。
人气低迷盘好洗，抢到极点好运气。

散户

下跌看空涨进货，获利总想多多多。
一不小心掉下来，赔钱也要割割割。

作空

作空要有坏消息，大势低迷盘好洗。
接二连三创新低，无量便是阴之极。

逃顶

新量新价有新高，缩量回调不必逃。
一根巨量要警惕，有价无量必须跑。

行情

散户绝望行情起，半信半疑把盘洗。
待你看到希望时，一轮升势将完毕。

拉升

拉拉洗洗别怀疑，只要认准价见底。
进二退一很正常，后面还有狂涨期。

节奏

股票涨跌像波浪，不要进在浪头上。
一潮回落一潮起，把握节奏有进账。

时间

短线在于抢时间，快速获利敢为先。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赢利实现不留恋，感觉不好落袋安。

指标

指标随着量价变，量价才是指标源。
不辨量价信指标，郑人买履无功返。

观局

当局者迷旁观清，不可陷入迷局中。
心神不定难把握，多看少动心自明。

仓位

满仓操作是大忌，一意孤行不可取。
无常变化要知止，进出自如在观机。

时势

趋势运行有周期，周期始末在两极。
势中有时时中势，势未逆转时未止。

短线

短线操作要求高，没有基础莫乱炒。
入市先从中线做，小钱操练学技巧。

热点

热点常常走极端，消息必然走在先。
热到极点要出局，跌到地量是进点。

庄家

你在明处庄在暗，只看表面必遭算。
空头多头是陷阱，观形辨意反着看。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、中国股市20年大事记

1. 资本市场构想的曲折实现

(1)1984年——提出建立资本市场构想

1984年，当时中国人民银行研究生部20多名研究生，发表了轰动一时的《中国金融改革战略探讨》，其中第一次谈到了在中国建立证券市场的构想。

(2)1984年11月——中国第一股发行1万股

1984年11月18日，新中国第一个公开发行的股票——飞乐音响向社会发行1万股(每股票面50元)，在海外引起比国内更大的反响，被誉为中国改革开放的一个信号。

(3)1986年——中国第一个证券交易柜台诞生

1986年9月26日，新中国第一股上海飞乐音响股份有限公司(600651)在南京西路1806号静安证券业务部正式挂牌买卖，当天上市的100股股票不到一个半小时即被购买一空。

(4)1990年11月26日——上海证券交易所成立

1990年11月26日，经国务院授权，由中国人民银行批准建立的上海证券交易所正式成立，这是建国以来内地的第一家证券交易所。此前的中国人，只是从茅盾的小说《子夜》及据此改编的电影中依稀对股票交易所有一点印象。

(5)1990年12月1日——深圳证券交易所试开业

1990年12月1日，深交所开业，但“开业”前面加了个“试”字。

(6)股市设计者点评：

股市最初的建立就是如此，“历史在为未来奋斗的时候总是高尚和纯洁的，当年设计者所构想的证券市场只有一个榜样——欧美，欧美股市是完全市场化的结果，是最精明的商人之间的活动，而中国的历史现实却决定了中国的股市一开始就带着太多的政府色彩”。一位最初设计者说。这为后来的政策市以及国企圈钱埋下了伏笔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.20世纪90年代初:股市徘徊在保与压之间

(1)1991年8月——中国证券业协会在北京成立

(2)1992年5月21日——上交所取消股票交易价格限制

股市交易价格开始尝试由市场引导。仅仅3天,股票价格就一飞冲天,暴涨570%! 其中,5只新股市价面值竟狂升2500%至3000%! 5月21日,上证指数首度跨越千点,在全面放开股价的利好刺激下,大盘直接跳空高开在1260.32点,较前一天涨幅高达104.27%。

(3)1992年8月10日——"8·10"事件

新股申购火爆,部分人员利用权力私买抽签表,"那些没买到表的互诉自己的委屈,交换各自的所见所闻,人们开始愤怒了。晚上大批大批的人群涌向市政府大门,深南路瘫痪。警察来了,武警来了,高压水炮来了",王安说。后来政府清查出,内部截留私买的抽签表达10万多张,涉及金融系统干部、职工4180人。

4.1992年10月12日证券监管机构成立

国务院证券委员会及其执行机构中国证券监督管理委员会成立。全国人大也开始讨论要不要制定《证券法》。管理层开始实施以"打压"为主的监管。

(5)1992年8月~1994年8月——股市变冷

"8·10"之后3天,上海股市也受影响猛跌22.2%。与5月25日的1420点相比,净跌640点,两个半月内跌幅达到45%。市场一冷就是一年多,加之1993年年中的金融整顿,连带着股市也跟着泛绿。

(6)1994年7月30日——三大利好救市政策引发大涨

1994年7月30日,《人民日报》发表证监会与国务院有关部门共商稳定和发展股票市场的措施的文章,推出"停发新股、允许券商融资、成立中外合资基金"三大利好救市政策,引发8月狂潮。上证指数从当日收盘的333.92点,涨至9月13日的1052.94点,累计涨幅215.33%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(7)1996 年 12 月——政策扼住股市涨势

1996 年 12 月 16 日《人民日报》特约评论员文章《正确认识当前股票市场》终于扼住了涨势的咽喉。文中给股市定性："最近一个时期的暴涨则是不正常和非理性的。"经中国证监会同意，上交所和深交所决定从即日起，对在该两所上市的股票、基金类证券的交易实行价格涨跌幅 10%限制并实行公开信息制度。当天，沪深两市均跌满 10%，大部分股票被巨大的卖单封死在跌停板上。

3. 牛市 1999

(1)1999 年 5 月 19 日——5.19 行情爆发

1999 年 5 月 19 日，"5·19 行情"爆发。从 5 月 19 日起，在网络股的带动下，沪深股市走出了一轮强劲的上升行情，期间，上证综指更是创下了历史最高纪录，沪深两市单日成交金额也创下了历史天量。

(2)1999 年 6 月——多重利好促股市大涨

1999 年 6 月 10 日，央行宣布第 7 次降息。6 月 14 日，证监会官员发表讲话指出股市上升是恢复性的。6 月 15 日，《人民日报》再次发表特约评论员文章《坚定信心，规范发展》重复股市是恢复性上涨，要求各方面要坚定信心，发展股市，珍惜股市的大好局面。6 月 25 日，两市成交量竟达 830 亿元，创历史纪录。随后，管理层还允许三类企业获准入市，当天大盘跳空高开，上证指数当日大涨 103.52 点，涨幅 6.59%。

(3)1999 年 7 月 1 日——《证券法》实施

1999 年 7 月 1 日《中华人民共和国证券法》正式实施，标志着集中统一的监管体制建立，也标志着我国证券市场法制化建设步入新阶段。

4. 从国有股减持到股权分置改革

(1)2001 年 6 月——国有股减持拉开序幕

6 月 14 日，媒体刊登国务院《坚持国有股筹集社会保障资金管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理暂行办法》，这份文件是在财政部主导下产生的，财政部部长项怀诚当即表示："国有股减持有利于证券市场的稳定发展，对证券市场来说是一个利好因素。"

(2)2001 年 7 月——国有股减持在新股发行中正式开始

7 月 26 日，国有股减持在新股发行中正式开始，股市暴跌，沪指跌 32.55 点。到 10 月 19 日，沪指已从 6 月 14 日的 2245 点猛跌至 1514 点，50 多只股票跌停。当年 80%的投资者被套牢，基金净值缩水了 40%，而券商佣金收入下降 30%。

(3)2001 年 10 月——宣布暂停国有股减持

很快，1500 点"铁底"岌岌可危。10 月 22 日，股市的神经越绷越紧。晚 9 时，中央电视台宣布，国有股减持办法暂停，由五部委联合调研。由财政部主持的国有股减持办法，实行了 3 个月就被宣布暂停了。

(4)2001 年 7 月——社保基金正式入市

7 月 23 日，中石化公布法人配售结果，全国社会保障基金理事会参与了中石化 A 股的申购和配售，共配售 3 亿股中石化。此举说明我国的社会保险基金已悄然进入证券市场。

(5)2002 年 6 月——国务院决定停止减持国有股

国务院决定，除企业海外发行上市外，对国内上市公司停止执行《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》中关于利用证券市场减持国有股的规定，并不再出台具体实施办法。当日，上证指数和深成指几乎封于涨停。

(6)2002 年 12 月——QFII 制度正式实施

12 月 1 日，《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》正式实施，当日证监会公布了 QFII 相关申请表格式及内容，沪深交易所分别发布了 QFII 交易实施细则，QFII 实施全面启动。

(7)2005 年 4 月 30 日——股权分置改革试点正式启动

经国务院批准，中国证监会 4 月 30 日发布《关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》，股权分置改革试点工作宣布正式启动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(8)2005 年 6 月——利好齐发,股改行情启动

6 月 6 日,证监会推出《上市公司回购社会公众股份管理办法(试行)》,这天股指跌破千点。随后几天,证监会各种利好齐发。6 月 8 日,股票市场创下了自 2002 年以来的最大单日涨幅和最大单日成交记录,沪深两市共有 120 只股票涨停,两市共成交 317 亿元。这被认为是“虚弱的井喷”。

(9)2006 年 9 月——股权分置改革已近收官

经过投票表决,中石化股改方案获得通过,其中总体赞成率为 99.96%,流通股股东赞成率为 98.5%。前十大流通股股东均投了赞成票。中国石化股改的完成,也宣告了历时近一年半的股权分置改革临近收官。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要参考书目

何玉柱等译《投资圣经——巴菲特的真实故事》,2007 年 4 月,机械工业出版社。

孟宪宽著《突破理论实践战术》,2007 年 3 月,中国经济出版社。

杨成显编著《中国股民投资必读全书》,2007 年 5 月,企业管理出版社。

吴迪著《大炒家》,2007 年 4 月,地震出版社。

李朝鲜主编《证券交易实践》,2007 年 5 月,经济科学出版社。

王亚卓编著《赚钱投资全攻略》,2007 年 7 月,企业出版社。

金士发编著《炒股细节》,2007 年 7 月,中国致公出版社。

刘建位著《巴菲特如何选择超级明星股》,2007 年 4 月,机械工业出版社。

尹宏编著《寻找潜力股 88 条法则》,2007 年 1 月,中国经济出版社。

尹宏编著《小盘金股——100 只个股剖析》,2007 年 7 月,中国经济出版社。

郡锴编著《炒股有绝招》,2007 年 1 月,中国华侨出版社。

[美]克拉克著,北京海德堡译《新巴菲特法则》,2007 年 6 月,广东经济出版社。

尹宏编著《超越牛市》,2007 年 5 月,海天出版社。

尹宏编著《金牌股技 黑马行空》,2007 年 5 月,海天出版社。

张荣亮著《像彼得·林奇一样投资》,2007 年 6 月,机械工业出版社。

胡志强译《像巴菲特一样交易》,2006 年 10 月,石油工业出版社。

刘建位著《巴菲特股票投资策略》,2007 年 4 月,石油工业出版社。

侯书森 马玉荣编著《股市赢家操盘全书》,2007 年 5 月,石油工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业出版社。

张海滨著《从新手到高手》，2007 年 7 月，北京大学出版社。

隋晓明 赵文明编著《投资大师沃伦·巴菲特智慧全书》，2007 年 4 月，金城出版社。

黎航主编《股市投资大全》全 5 册，2007 年 6 月，上海三联书店。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责任编辑：宋万贤
封面设计：吴大伟

股市掘金

GUSHI JUEJIN





ISBN 978-7-5082-4841-7
G·2011 定价：18.00元